全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

XSC 鑫三才

FAN BAI WEI SHENG

反败为胜

解套获利的战略战术



如何判断入市行情

如何确定股价大势

如何窥知上市公司底细

如何决定最佳买卖点

如何发现"黑马"

如何寻找会飙升的股票

中国商业出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反 败 为 胜

——解套获利的战略战术

奚 华 编著

中国商业出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

反败为胜——解套获利的战略战术/奚华编著．—北京：中国商业出版社，2001.5

ISBN 7-5044-4196-1

Ⅰ．反…　Ⅱ．奚…　Ⅲ．股票-证券交易-基本知识　Ⅳ．F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2001）第 13968 号

责任编辑：刘毕林

中国商业出版社出版发行
（100053　北京广安门内报国寺1号）
新华书店总店北京发行所经销
北京星月印刷厂印刷
*
850×1168 毫米　32 开　13 印张　270 千字
2001 年 5 月第 1 版　2001 年 5 月第 1 次印刷
定价：22.00 元
*　*　*　*
（如有印装质量问题可更换）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前 言

中国股市是亚洲第二大股市，仅次于东京，拥有3500亿美元市值，5800万个人投资者。但是，中国股市有着严重的缺陷：内部交易盛行；大多数股民的权益被抛在一边；私营公司受歧视，而国有企业享有优惠；公司的财务状况缺乏透明度，大多数上市公司债台高筑，赢利很低。中国股市正酝酿大的改革，二板市场呼之欲出。随着股市进入了一个崭新的阶段，“稳健、规范”成为了市场的主旋律，单凭胆量、勇气和资金实力便可取胜于市场的时代已一去不复返。在这样一个正朝着健康成熟方向发展的市场里，为达到防范风险、提高收益的目的，投资者自身技能、水平的提高便愈发显得重要。

据调查表明，个人投资者有70%左右是在1996年以后入市的，这些投资者对证券市场了解甚少，投资知识有限。许多投资者不懂得投资技巧和方法，也不会进行宏观分析、企业分析和市场分析，轻信市场传言，盲目跟风，追涨杀跌，这就大大增加了入市的风险性。其实对每一个人来说，从步入股市的那一天起便介入了一场变化莫测的战役。操纵者的窃笑、成功者的欣喜、失败者的哭泣，演绎了一曲曲喜怒哀乐的活剧。“一赚二平七亏”曾被用来描述股民真实而被动的局面。为了让那些被深套的股民从失落、盲从和困惑的泥潭中走出来，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以一种自信、冷静和成功的心态面对迷幻的股市，我们编写了《乘胜追击——寻找能飙升的股票》、《步步为营——破解庄家天机》、《反败为胜——解套获利的战略战术》等股民必读丛书。

丛书荟集了有关股市最有效和最新的知识，条分缕析，内容详尽。它的特点是更加突出实用性、操作性、知识性与权威性，真正做到深入浅出，通俗易懂，图文并茂。在全国实施二板市场的大背景下，此套丛书全面、立体地介绍证券市场的方方面面，股民翻开即知如何进行宏观分析、如何寻找“黑马”、如何识别陷阱、如何认庄跟庄、如何成功解套、如何获取赢利……只要用心研读，您就能透过复杂的现象看到事物的本质，并从中寻找出事物发展的规律；您也能从枯燥的公式中演绎出深邃的哲理，并能够从毫无生气的数据、模型和报告中展现出绚丽的光彩。

我们衷心祝愿那些永不言败且不断反省的探索者从股市的废墟中崛起；祝愿充满智慧和悟性的成功者不仅保住胜利果实，而且快骑“大黑马”，永远激励并引导后来者向前向前！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

第1部分 被 套 …………………………………… (1)
一、股票套牢的分类 …………………………………… (1)
价格套牢和价值套牢 …………………………………… (1)
多头套牢和空头套牢 …………………………………… (2)
股市中常见的套牢现象 …………………………………… (2)
二、股票套牢的成因分析 …………………………………… (3)
套牢风险的来源 …………………………………… (3)
个人主观因素 …………………………………… (5)
三、没有股票不套人 …………………………………… (6)
绩优股也套人 …………………………………… (6)
垃圾股套人没商量 …………………………………… (10)
高价股把人套在半空中 …………………………………… (14)
低价股并非不套人 …………………………………… (19)
庄家伏击圈 …………………………………… (25)
消息圈套 …………………………………… (30)
技术圈套 …………………………………… (33)
突发事件影响被套 …………………………………… (39)
庄家引诱被套 …………………………………… (45)
落入陷阱被庄欺 …………………………………… (49)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

庄家套养杀 …………………………………… (54)
庄家不甘做轿夫 ………………………………… (57)
曲线救股陪庄家套牢 …………………………… (62)
庄家也被套 ……………………………………… (64)
一赚二平七亏新解 ……………………………… (69)

第2部分 防 套 …………………………………… (74)

一、严格控制风险做到包赚不亏 ………………… (74)
风险定义 …………………………………………… (74)
风险分类 …………………………………………… (74)
二、防范风险保证赢利的方法 …………………… (75)
系统风险的防范方法 …………………………… (75)
非系统风险的防范 ……………………………… (78)
做股票别带情绪 ………………………………… (80)
要冷静地对待股票 ……………………………… (83)
原始股不要炒之招 ……………………………… (85)
新股不宜炒之招 ………………………………… (86)
大盘股不要碰之招 ……………………………… (87)
不要炒“热门股”、“冷门股”之招 ……………… (88)
热门股防套法 …………………………………… (89)
庄家股防套法 …………………………………… (97)
透视庄家炒作前的准备 ………………………… (113)
庄家定调散户吟 ………………………………… (114)
高收益低风险秘诀 ……………………………… (120)
不要盲目依赖技术指标 ………………………… (129)
三、止损——无怨无悔 …………………………… (133)
止损的心理障碍 ………………………………… (134)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多种多样的止损方法……………………………(135)
止损是最高技巧……………………………(144)
止损点的设置……………………………(149)
追踪性止损与反向止损……………………………(150)
止损应该注意的问题……………………………(151)
四、寻找——雷区中的黄金……………………………(153)
（一）低价股、中价股、高价股……………………………(153)
低价股走势的两极分化……………………………(153)
市场选择下所产生的低价股偏差……………………………(154)
中价股炒作的两个层次……………………………(155)
精选个股做足行情……………………………(156)
高价股的寒暖……………………………(157)
（二）熊市、牛市与鹿市……………………………(158)
熊市中遍地是黄金……………………………(158)
熊转牛千万当心……………………………(159)
鹿市特点细说……………………………(160)
（三）道破短线天机……………………………(161)
短线操作者的关键位……………………………(161)
短线中强弱指数的运用……………………………(163)
周 K 线与日 K 线……………………………(165)
个股轮跳与全面暴涨……………………………(167)
（四）反弹——丰厚的利润……………………………(168)
成功抢反弹的条件……………………………(169)
把握反弹的时机与幅度……………………………(169)
抢反弹的对象……………………………(170)
哪些反弹可以抢……………………………(171)
在反弹中有效运作资金……………………………(175)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

打反弹的技巧……………………………………（176）
反弹行情制胜诀窍……………………………（177）
暴跌可以抢反弹………………………………（179）
（五）追逐强势股——学会赢钱 ……………（186）
强者恒强，弱者恒弱…………………………（186）
买强不买弱，卖弱不卖强……………………（186）
强势股的信号研判……………………………（189）
反动作用与卖出时机…………………………（194）
资金管理与心理平衡…………………………（195）
（六）紧跟主题——学会赢大钱 ……………（198）
行情主题回顾…………………………………（198）
股价序列的研判………………………………（199）
主题板块的产生与演变………………………（200）
抓住主题的思想………………………………（202）
紧跟头羊………………………………………（204）
少动的境界……………………………………（206）
（七）克服——人性弱点 ……………………（208）
妄想一夜致富…………………………………（208）
眼红而效法……………………………………（209）
得意忘形………………………………………（209）
“恐惧症” ……………………………………（210）
（八）防套——成功的法则 …………………（215）
股票投资要量力而行…………………………（215）
妥善管理资金 …………………………………（216）
购买低价股风险最小…………………………（218）
多做分析少去现场……………………………（218）
机动灵活的游击战术…………………………（219）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

板块联动的涨跌 …… (220)
顺势而为法 …… (220)
投资强势股 …… (223)
沉着冷静投资热门股 …… (224)
谨慎投入投机性股票 …… (225)
不要陷入赌博的深渊 …… (226)
不要在盲目中踏雷 …… (228)
营造适合自己的“安全区” …… (233)

第3部分 解 套 …… (256)

一、解套秘诀 …… (256)
解套操作是最难的操作 …… (256)
苦海无边解套是岸 …… (258)
硬扛或补仓 …… (259)
等待反弹时机 …… (262)
低位换筹 …… (264)
及时止损出局 …… (265)
中小散户不要轻易割肉 …… (267)
小套快为先 …… (271)
中套赶紧办 …… (274)
大套没法办 …… (277)
轻仓解套法 …… (280)
半仓选准解套法 …… (283)
重仓守为上 …… (283)
集中仓位解套法 …… (284)
一盘散沙解套法 …… (284)
冲套绝招 …… (285)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

破庄之套……（290）
向下突破快捷解套法……（297）
时间长短解套法……（299）
二、沉浮——与庄家脱套……（303）
寻找庄家出货时间的技巧……（303）
了解庄家出货手法……（307）
三、冷静——解套绝招……（312）
事先预防……（312）
果断止损……（313）
调换股票……（314）
合理补仓……（314）
四、理念——赚钱的法则……（315）
巴菲特的投资理念……（315）
知足常乐不后悔……（317）
五项基本原则……（318）
一个散户的智慧……（321）
五、经验——赢利的忠告……（323）
长线交易……（323）
顺势交易……（323）
有理由才交易……（324）
按市场逻辑交易……（324）
可以平均利润，但不要平均亏损……（324）
六、主动——解套秘诀……（325）
主动出击，低位买套……（326）
寻找突破的缺口……（330）
平均线摊平分析法……（336）
多头排列分析法……（337）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点断法的运用……………………………… (338)
七、成功——解套法则……………………… (339)
勇气法……………………………………… (340)
调整部分仓位法…………………………… (340)
以静制动法………………………………… (340)
精简法……………………………………… (341)
扩充法……………………………………… (341)
换股操作法………………………………… (341)
汰弱留强法………………………………… (341)
分批解套法………………………………… (341)
停损了结法………………………………… (342)
拔档子法…………………………………… (344)
摊平法……………………………………… (344)
冷热互换法………………………………… (345)
T+0对冲法 ……………………………… (345)
放巨量出货………………………………… (346)
盈亏冲抵法………………………………… (346)
八、永套不住高招…………………………… (346)

第4部分　解套高手 ………………………… (349)

一、解套高手………………………………… (349)
当代海外第一高人——巴菲特……………… (349)
惊心动魄——港币保卫战…………………… (350)
世纪之交的操盘新变化……………………… (350)
巴菲特与传统理念…………………………… (352)
索罗斯与新潮流……………………………… (374)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、借鉴与应用 …………………………………………（385）
国内理念也变化 ……………………………………（385）
新圈套新解法 ………………………………………（390）

附录：中外股市风险典型案例简介 ………………（392）

案例一：公众狂热与股市泡沫 ……………………（392）
案例二：1929 年美国股市大崩盘 …………………（393）
案例三：1987 年的黑色星期一 ……………………（394）
案例四：中国橡皮股票风潮 ………………………（395）
案例五：香港股市的三次暴跌 ……………………（396）
案例六：日本股市危机 ……………………………（397）
案例七：高价买“金杯”，股指急下挫 …………（399）
案例八：暴涨暴跌，深市股民尝苦果 ……………（400）
案例九：台湾“洪福事件” ………………………（403）
案例十：风云突变的“327 事件” ………………（404）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 1 部分

被 套

不管是新股民还是老股民，没有挨过套的人恐怕没有。所谓套牢，指的是投资者原本预期股价上涨，但购进股票后，股价步步下跌，使买进股票的成本高出目前可以售出的市价，而投资者不愿以低于成本的价格售出，只能把股票持在手中，使获利的目的落空。套牢是股市风险的综合性反映，股票市场的各种风险及其活动规律正是通过套牢这种形式表现出来并摊派到投资者身上的。买进股票之后，如果赚了，得到的是收益；如果被套了，得到的就是风险。

一、股票套牢的分类

价格套牢和价值套牢

股票套牢可分为价格套牢和价值套牢两种情形。价格套牢是指投资者买入股票后出现价格下跌，使其不能无亏损地将股票抛出，也就是股票的市价总是低于买入价。价值套牢则是指买入股票后，股票的投资价值要低于同期的银行存款利率。两者大不相同。价值套牢中，股民买入的股票具有投资价值，且购买时成交价格与其内在价值相符或低于其内在价值，只是因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为一些突发因素、外在因素的影响，使其目前的市价低于购入价格，只是一种暂时的账面亏损状况。以后随着突发因素、外在因素对股市影响的消除，股票价格会逐步回升并最终超过购买价格。所以，价格套牢损失的仅仅是一点时间，最终会得到相应的回报。价值套牢与目前的市价就无关了，投资者买入的股票本身就具备投资价值，购买时的成交价远高于其内在价值，而且随着股市的涨跌起伏，目前的市价已低于购买价，是真实的价值亏损状态，它损失的不仅是时间，而且面临损失本金的可能性，因为在相当时间内股价很难高于购买价。

多头套牢和空头套牢

从股票被套的方式来说，套牢又可分为多头套牢和空头套牢两种情形。所谓多头套牢是指投资者原来预期股票价格上扬，但买进该股后股价却下跌，若脱手卖出则必然赔本，而投资者又不甘心，指望股价回升，因此就只好持着股票等待。而空头套牢在形式上恰好是相反的，投资者原来预期股票价格下跌，于是急着卖掉股票，但卖出股票后，股价非但没有下跌，反而大幅度上扬，结果该赚的钱没有赚到手，形成相对亏本的局面，这也形成一种套牢现象。

股市中常见的套牢现象

（1）价值套牢时价格不套牢。在这种情况下，虽然购入的股票没有投资价值，但由于市场上资金充裕、投机气氛较浓厚，因此股价居高不下，其价格就不被套牢，随时卖出都能收回本金，甚至还能获得可观的价差收益。

（2）价值套牢时价格也套牢。发生这种情况时，股民一般都处于两难境地，做长线投资不合算，但抛出又会遭受损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种情况一般发生在股票的高价区。在这个区域买入股票就只能做短线，稍有不慎即会发生价格、价值双重套牢，股民既不能无损失地抛出股票，做长线投资的回报也就相当于活期储蓄利率。

（3）价值不套牢时价格套牢。当投资者在投资价值区内购入股票后，其股价持续下跌，就出现此种套牢现象。但由于股民的股价虽被套牢，但其投资收益将不低于银行存款利率，所以对于长线投资者而言，这种套牢并不可怕，而对于短线投资者价格的解套也只是时间问题而已。

（4）价值不套牢时价格也不套牢。这种情况是当股市的底部出现在投资价值区时，购入的股票不但有投资价值，而且价格一般也不会被套牢，股价收入率高且获取高价差的机会大。

二、股票套牢的成因分析

那么，为什么会出现套牢现象？从总体上看，由于套牢是股市风险的综合反映，套牢表现了股市上的各种风险。更重要的是投资者个人失误所造成的，套牢从根本上说是投资者亏本，但同在一个股市，有的人被套牢，有的却未被套牢，可见套牢更主要的是投资者个人主观因素所致。

套牢风险的来源

股票市场错综复杂，涉及社会经济生活的方方面面，并与社会的政治文化紧密相关。这样，产生股票套牢风险的原因也就是多种多样了。具体而言，有以下几方面：

（1）市场风险：即市场上股票价格的波动给投资者带来损失的可能性。影响股票价格波动的原因是多方面的，既有政治

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因素，如国家政局、国家领导人更替、战争或动乱等，也有经济因素，如整个国家经济的景气状况、发展速度、国民收入水平等，同时还有投资者心理因素等。

（2）经营风险：即股份公司经营状况对股票投资者的盈利甚至本金造成损失的可能性。基本表现为公司获利增长速度变缓，甚至出现亏损，从而引起股票价格下跌及收益率下降。经营性风险分为外部经营性风险（如地震、水灾等人力不可抗拒的自然原因造成的亏损）和内部经营性风险（即由于公司经营管理不善造成的效益下降乃至亏损）两类。

（3）企业破产倒闭风险：是经营性风险的延伸，当股份公司因内外部原因出现资不抵债而不得不解散或破产时，股票不能再交易转让，只能在等公司清偿完债务后享有剩余资产求偿权。如果没有剩余财产，那就得不到任何补偿，股票也就没有任何价值了，这是股民的灾难性损失。

（4）购买力风险或通货膨胀风险：指由于物品价格持续上涨而导致货币购买力下降，货币贬值而使投资者遭受损失的可能性。

（5）利率风险：指银行利率的变动对股票投资者收益造成的影响。当银行利率上升时，公司借款成本增加，发给股东的股利减少，或导致资金撤出股市，股市疲软，最终导致股价下跌，并持续低迷，从而给股民带来损失。

（6）政府干预风险：指政府的经济政策和有关管理措施对股份公司的经营活动产生某种影响，从而影响股东收益的可能性。此时，股票投资者的股份公司往往处于被动的地位，一般很难主动防范。惟一可行的就是调整投资结构，进行分散投资，以便尽可能分散风险，减少损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个人主观因素

造成股票套牢现象，投资者主要存在以下五大误区：

(1) 认知误区：股份、股票、股市在我国起步很晚，股票投资者中的绝大多数人不具备理论知识，只是随大流。在股市上，有亏损者就必然有盈利者。股票被套牢表面上是被价格套住了。而价格是投资者的一种竞争工具，它的本质还是被操纵价格的人套住了，因此有被套牢而亏损的投资者，同时就有因别人套牢而得利的投资者。

(2) 心理误区：股民的心理状况会对投资行为和整个股价产生相当大的影响，尤其是在股市动向不明朗、投资者看法最多、最杂、最散的时候，心理作用对投资决策的影响最为直接和明显。造成套牢的心理误区主要有：①举棋不定，缺乏主见。这种心理状态最容易贻误时机，在某一价位该进的不进，该出的不出，造成多头或空头套牢。②盲目跟风。别人买什么就买什么，抛什么就跟着抛，这样极易被大户操纵而套牢。③贪得无厌。④固执偏见。⑤赌气赌博。有些投资者产生一种赌徒心理，买进股票后股价下跌，仍赌气继续吃进，结果损失惨重。

(3) 决策误区：一是盲目决策。没有进行调查分析和评估预测，即草率决定买卖股票。二是片面决策。对股市和企业情况未作全面了解，或仅凭表面的、不真实的信息作出投资决策。三是情感决策。仅凭个人对某种股票或某个股份公司的感性认识而不根据实际情况适时调整，从而导致投资决策的失误。

(4) 价格误区：单纯看股价高低而不注重内在价值是一大误区。其实单看股价高低是不科学的，一种股票价格虽比另一种高点，但是它的收益率更高，则这种股票的实际价格是不高的，是合算的。因此，应以市盈率作为投资者衡量股价合理决

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

策的重要依据。(市盈率是用每股市价除以每股平均税后年纯收益)

(5)技术误区：在现实生活中，许多投资者有股票投资的热情，却缺乏股票交易技能，对于股份公司的资产负债表和损益表、股票大市分析、投资组合等不熟悉。这种技术上的缺陷和误区，必然导致投资失误或套牢。

三、没有股票不套人

绩优股也套人

图1－1说明：深发展，深圳市场公认的龙头股、绩优股，1997年5月创下的49元高位折算成除权后的价格约为31

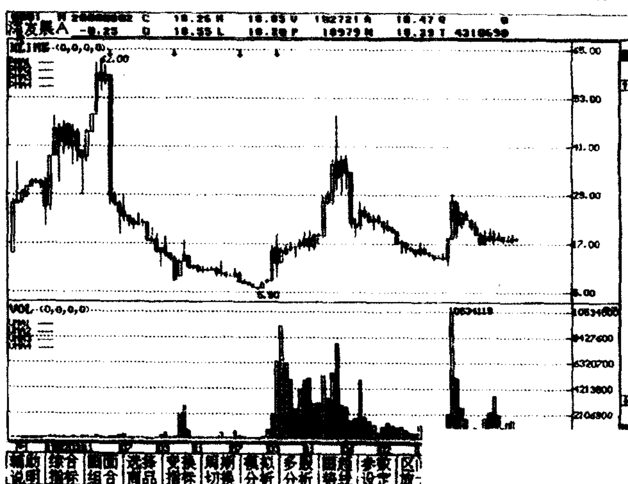


图1－1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元左右，而在3年以后指数位于高位之时，它的价格却是17元左右。如果高位买进，套牢三年后损失竟达45%！虽然说深发展的下跌与其业绩下滑有关，但如此大幅度的落差，被套者数年时间竟然越损越多，这不啻是对所谓长期投资的绝大讽刺！

图1-2说明：四川长虹，当年在沪市与深市的深发展齐名的双雄之一，上海股市奉其为龙头多年。在连续四年每股收益2元以上的基础上，1997年5月创下66.18元天价，几经除权后其除权价接近40元，但2000年6月上证指数已逼近2000点之时，四川长虹却在15元上下反复震荡多时。高位介入的投资者损失超过60%。从1997年5月算起已经整整过去了三年，最早投资者还有一些极短暂的逃命机会，随着时间的延长损失越来越扩大而不是缩小了。这和某些人反复强调的“股市

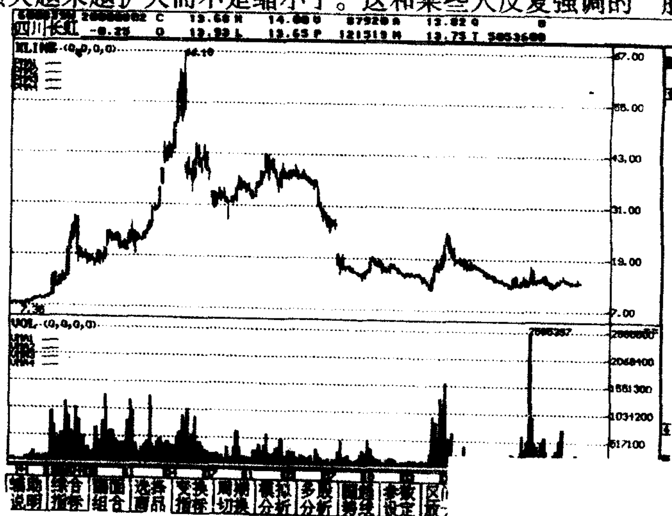


图1-2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长期趋势是上涨的，所以长期投资是最好选择”不是完全相反吗？三年时间的投资不算短了吧！一生有多少个三年呢？特别是到这时还赔掉一半以上本金，可称为地地道道的大熊市，但同期上证指数却从1510点先跌后涨，上升到1950点，走出一个大牛市！使人自然地生出这样的想法：四川长虹是否“廉颇老矣”，虽然很多人都认为四川长虹将来还会有较好表现，但指望它立刻天天涨停板往上冲显然不现实。换句话说，深度套牢者还需要继续以极大的耐心去长久地等待，而且下一轮行情是否能一次性解放上述所有套牢者还是个未知数，因为泄气英雄还剩多高的“武功”谁也不十分清楚。起码，三年时间形成的套牢程度在三天内是不可能全部解套的，这是惟一肯定的事情。当然，四川长虹之所以不“红”了，和它的业绩大幅滑落有关，它的业绩下滑程度远远大于深发展：四川长虹1997年每股收益1.71元，比1996年的2.07元下滑17%，1998年每股收益0.876元，比1997年下滑49%，1999年每股收益0.243元，比1998年下滑72%，这连1996年的12%都不到了！与这个业绩下滑程度相比，市价的下滑程度已经算是相当柔和、相当坚挺、相当对得起上市公司和股民了！

图1－3说明：虽然四川长虹辜负了绩优股追捧者的信任，但在深沪股市几年来业绩滑坡比赛中连前几十名都进不了。有相当多的上市公司，原料由母公司优惠提供，其产品由母公司全部包销，以此维持绩优形象，然后大笔圈钱。一旦母公司给上市公司“断奶”，上市公司不得不走上社会，自谋生路时，一下就现了原形，业绩一落千丈，凤凰变成了乌鸡。湖北兴化就是一例。该公司1996年每股收益1元，母公司后来给湖北兴化“断奶”，业绩立刻大滑坡，1997年0.18元，1998年0.226元，维持两年的低水准后，1999年再也支撑不住，一下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

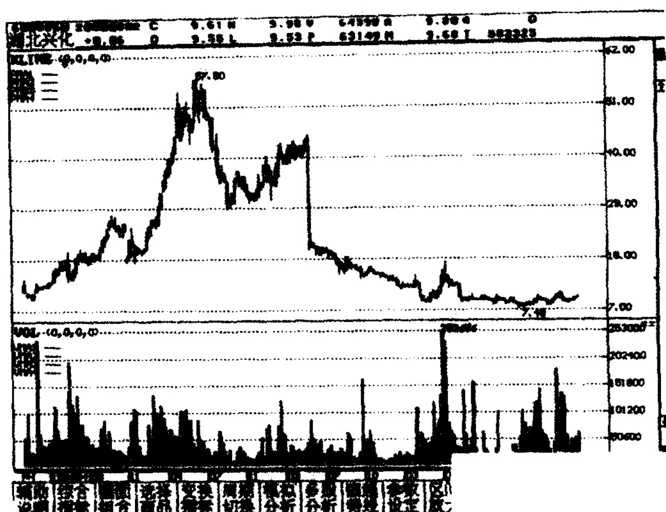


图1－3

竟亏损0.183元/股。与这个业绩下滑平行运动的是其股价，1997年5月投资者见到的是其1996年年报，上面大书："每股一元"。于是投资者立刻把其捧到57.5元的天价，折合后来除权价约为25元左右，结果三年过去了，股价只是在8～10元挣扎，投资者账面亏损达64%。这是假绩优股带来的损失。如果是一个一辈子靠工薪生活，把攒下的一点钱全买成湖北兴化的投资者，面对三分之二资金化为乌有，还不知要等到何年何月的现状，该怎么办呢？所以说：必须对套牢问题给予最高的警惕和关心，绝对不是无所谓的。

图1－4说明：湘酒鬼，深圳市场的绩优股之一，1997年每股收益为0.86元，1998年为0.55元，1999年为0.503元。业绩的总体情况尚可，至少到1999年年报出台为止还没有出现大幅下滑，但股价却从1999年"5·19"时的约24元下跌到2000年初

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

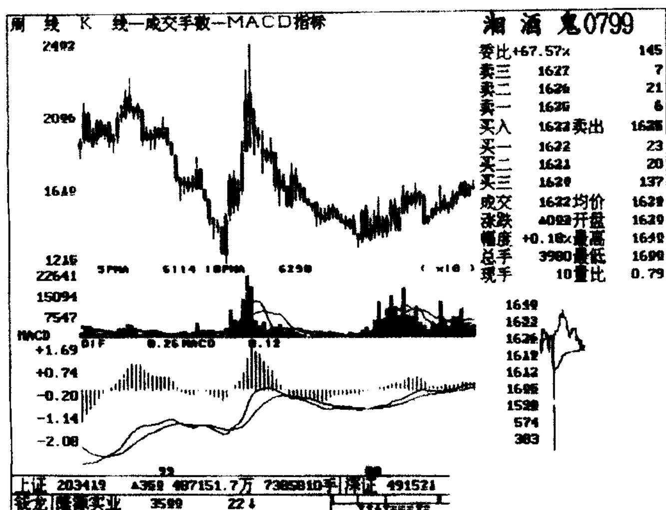


图 1－4

的 13 元左右，跌幅 46%。其后几个月大盘出现盘升上涨走势也没有带动湘酒鬼，仅在 15 元左右徘徊。和它命运类似的还有五粮液，连续几年每股收益均名列上市公司前列，突出的业绩并未使其股价也居前列，甚至大盘涨它不涨的情况反而多次出现。虽然和前面几只股相比之下套牢程度不太深，但毕竟也是深度套牢。所以，不管业绩如何，“套牢总是难免的”。

垃圾股套人没商量

前面的例子是绩优股也能把人套牢的实例，事实上在 1997～1998 年新入市的投资者中，机械地理解投资绩优股概念，只要有股票被别人称作绩优，不管什么价都敢买。但是他们没想到，“绩优”也有退潮时，特别是很多股票，去年绩优今年就未必还绩优，明年就更难说了。结果，投资要绩优的概

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

念被打破了，垃圾股票再次浮上桌面，一个个又被炒翻了天，甚至有人不知从什么心理出发，竟提出要用“市梦率”来指导投资。这不就是“大跃进”年代“人有多大胆，地有多大产”在金融市场的翻版吗？如果投资都变成了做梦，还有多少人敢来投资呢？

图1-5说明：ST、PT股票的设立原本是管理层为业绩极差的上市公司摘牌前所做的准备，但在大陆股市上，政策本身也成为市场投机的对象早已司空见惯。当ST、PT股票设立后立刻成为一种炒作符号，不少ST股票，甚至PT股票的价格比没戴这两顶帽子的股票价格还要高得多，一时间弄得市场纲常混乱，是非不分。但一阵混乱过后，投机者发现，垃圾股套牢比绩优股还狠，并且不知道有没有解套的最后机会，一旦摘牌，几乎血本无回的可能性更让人心惊胆颤。PT农商社就是一例。农垦商社是上海本地股，1994年3月上市，上市后就在“新上海概念”的掩护下进行过一轮炒作，后来几年的炒作也较多，使得该股股性较活，与联农股份并称为农业概念，炒作题材较多。它的最后两次炒作高点是1997年5月创下的13.88元和1998年6~7月再次逼近这一高度，在ST、PT帽子先后戴上之后，该股一蹶不振，到2000年6月，已创下3.6元左右新低，投资者如果在13.88元介入后没有及时出逃，不但要承受70%以上的巨大损失，而且要等待最终是重组成功还是摘牌的生死判决。像这种官司缠身，一年亏损6.17元/股，每股净资产-7.73元的烂壳，如果没有政府介入，恐怕没有什么公司愿意接手。归根到底，上市公司被摘牌的事早晚要发生，而且一旦开了头，就会变成常见之事。现在只是不知道哪家上市公司第一个有这种“荣幸”。“上市公司不死”的神话不可能永远继续下去，全世界的公司都有生老病死的过程，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国的上市公司怎么可能例外呢？如果两三年内真有政府再也托不住而最终摘牌甚至破产的公司出现，一定会有还被套在里面却痴心等着能解套的股民去殉葬。但愿在本书读者中不会出现，否则本书就白看了。正是：自古垃圾回收少，不知PT几人回。

图1-5

图1-6说明：PT红光，刚一上市时就出现14.5元的天价，但当时的投资者并不认为那会是天价，因为从上市公告书的数据看价格与业绩还算相符。但谁也没想到这份“业绩”是假的，是伪造出来的，是专门用来骗股民钱的。结果该公司创下了首例上市第一年就亏损的记录。1997年全年每股收益为-0.863元，奇怪的是当1998年初整个市场都已经得知红光是个烂壳之后，红光又生生熬过了三年，直到1999年年报出台后，非要凑满三年连亏，才终于把它送到它早该去的地方——

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 1－6

PT 一族。而这时它早已把股民送给它的钱糟蹋干净了：当初募股 7000 万，每股 6.05 元，共骗过 4.235 亿元，去掉费用，净剩约 4 亿元，1997 年亏损额 2.29 亿元，1998 年亏损 3.32 亿元，1999 年亏损 1.95 亿元，三年共亏损 8.56 亿元！为凑满这三年"劫数"，早已臭名昭著的烂公司就在全国人的眼皮底子把股东的钱一点点赔光。赔掉多少万所希望学校，一笔巨款就这样"合理合法"地赔完了。面对这明显违反《证券法》的行为，一些中小股民愤而状告红光公司。尽管由于种种早在预料之中的难以尽述的原因，两次小股民的告状均不了了之，但是这些行动毕竟警告了上市公司：你们做得太出圈的话，股民是可以反击的，如果股价的下跌是由于上市公司的欺骗行为引发的话，上市公司的经营者就应该为其行为付出代价，亏损不应该只是让中小股民们承受。惩罚的办法也简单，就让他们以小

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股民当初的买入价强制性地卖给他们一部分就可以，让他们也来尝尝套牢的滋味，尝尝 PT 红光以 14.5 元买进，三年后损失 60%的滋味。我想如果这样，这些被强制套牢的董事们一定会全力以赴地火速进行资产重组的。

高价股把人套在半空中

图 1－7 说明：从 1999 年起，深沪股市掀起追捧网络科技股的热潮，在实施标准的每股股票票面额固定在一元之后，首次实现了每股市价突破百元。兴奋之余，回过头一看，在两只创下百元记录的股票中，除去清华紫光物有所值，但也有“透支业绩”之嫌外，另外一只亿安科技，实在是不知道它凭哪一条能站在百元的位置。所以在 2000 年 2 月以后，网络股一退烧，竟把亿安科技从 126.31 元退到 62 元，如果股民顶部接货，损失达 51%。从一路下跌的走势看，盘中庄家并未顺利出局，一路上始终在试图维护价位，如果不是这样，更不知会跌多深。在这种高价股上套牢，有一种感觉就像被人吊在半空中，上下够不着，不知哪天那根吊着的绳子一断，就坠入无底洞了。另外就是在顶部套牢后，谁也不清楚这种股票，本不值这个价，被庄家硬炒到这个价后，还有没有可能回到这个价，多长时间才能回到这个价？显然，以其扭亏的 1999 年每股 0.255 元的收益看不足以维持高价，但是如果入场庄家做长期打算，从 1999 年起连续做出三年净资产收益率平均 10%以上，公司将在 2002 年获得配股资格，按现在的行市，只要庄家在此期间，特别是配股之前维持住高市价，那么以一个很高的市价配股也可实现，那时有钱大家花，一举可收获暴利。所以，如果近两年维持较高价位还是有可能的，但为什么会这样股民必须心里清楚，吊着你的那根绳始终是握在人家手中的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

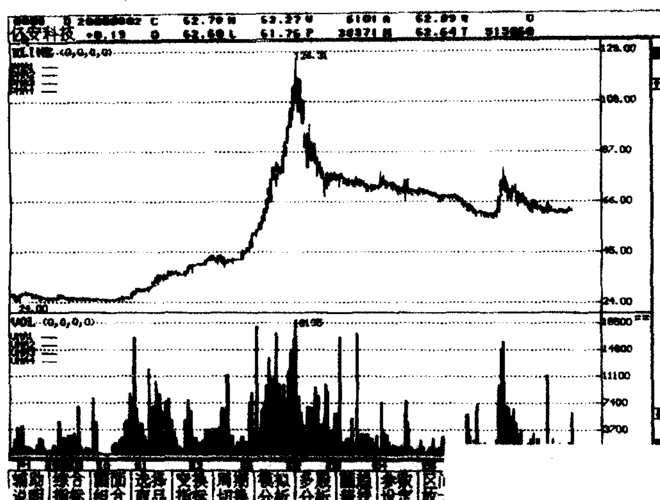


图 1-7

图 1-8 说明：海虹控股是另一只在 2000 年上半年创下惊人高价的股票，虽然它没有创下百元记录，但是它却创下了戴着 ST 帽子上涨的最高价记录：83.18 元，并在近两个月中，创下约 30 个涨停板。形成深沪股市又一道奇景。正因为其戴着 ST 帽子，所以一开始敢于跟风者极少，后来不再天天涨停板，而是有一些交易时，有部分人开始吸纳，但这时庄家开始减磅了，股价先回到 60 元做平台整理，维持不住又回到 50 元附近，6 月创下 46.62 元低位，下跌 44%。从图上看，其价位下跌起因于庄家部分减仓，减仓过程中又进行了护盘的行动，因此出现的有节制下跌，即使这样，高位介入者仍然有近一半的资金损失，这种损失是在 3 个月内完成的，而上涨段是在 2 个月完成的。这种涨跌转换的时间段和其涨幅对比，多空转换快，变化幅度大是突出特点，中小股民很难跟上其步伐。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

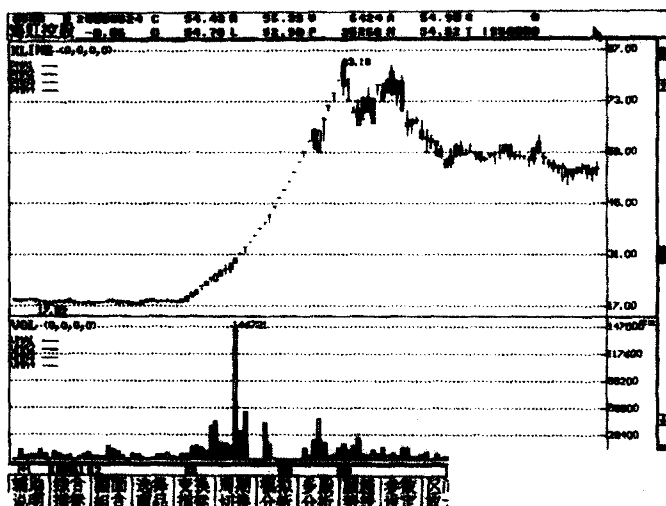


图 1-8

图 1-9 说明：综艺股份，由于控股 8848 网站而戴上网络股金冠，2000 年 2 月站在 64 元之上，但很快股价就直线落至 35 元左右，跌幅 45%。尽管从纯图形的角度讲，从 1999 年以来的原始上升通道在 2000 年 6 月还没有被破坏，但那只是对 1999 年“5·19”之前入市的该股股民而言的。即使是对他们来说，从浮动赢利 6 倍以上到只剩浮赢 3 倍也是一半的损失，其比例都是一样的。这种动不动就有一半资金的或有或无的情况，对人的神经的刺激是非常强烈的。我时常说，现在有些大中学生，很爱追求所谓“刺激”，其实从成人角度而言，他们那些故意找的所谓刺激实在是小儿科，股市中的刺激就远远超过什么“的士高”、“蹦极”、“探险”等等。只要电脑的图形上一根小线向下一划，成万上亿的资金就化为乌有了，哪里还有比这更刺激的呢？难怪股市中有赚钱后发疯的，有赔钱后自杀

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的，这都是刺激的结果，而套牢就是造成这些刺激的一个原因。

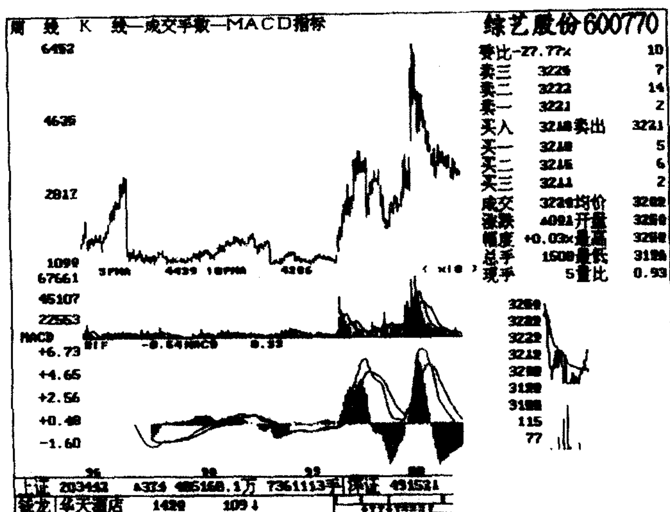


图1-9

图1-10说明：上海梅林，由于控股85818网站而在2000年1月开始的行情中充当龙头股，但龙头也有累的时候，于是从2000年2月的33.26元一直休息到18元，跌幅46%。虽然这种跌势和国际、国内的网络股降温有一定关系，但它也提示了一个事实，那就是行情是一波一波地做，做完一波行情后必须知道“出来”，即离场，如果没学会把钱放进口袋的本事，那不管曾经浮赢多少，也将成为过眼烟云。我亲眼看到过一个股民，7元买进某只股票，没想到骑上了黑马，迅速涨到18元以上，但高兴之后，一心想着涨了再涨，想着“这么低的买价恐怕再也见不到了”，结果眼看着该股一点一点下滑，不肯出局，这时的想法又变成：“如果今天卖，又比昨天少赚0.5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元，要卖昨天就卖了，既然昨天没卖，不涨回到昨天的价就不卖”。结果随着价格的回落，翻了一番多的利润一点一点地萎缩，最后是8元卖掉了，只赚了一元。这个例子说明，股市中的买卖就是一进一出，会出不会进，或者会进不会出都不能获大利，只有“两手抓，两手都要硬”才能完全掌握股市买卖的玄机。

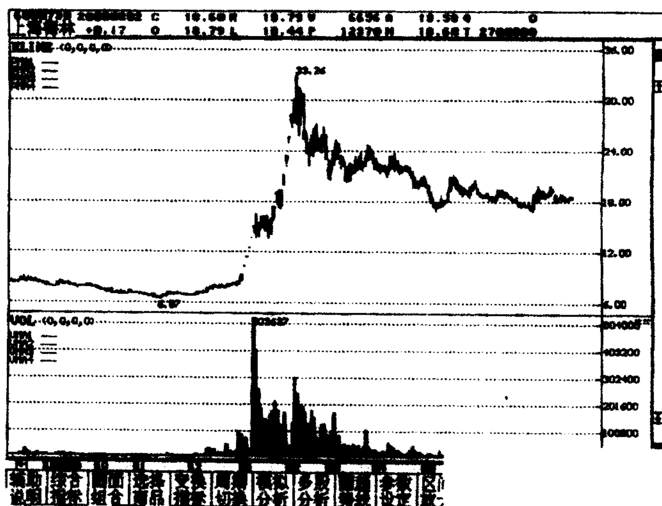


图 1－10

图 1－11 说明：中关村，深圳市场的科技股龙头，大有顶替深科技的气势。以其流通股本 3.7 亿股的盘子，庄家竟然在 2000 年 2 月打出连续六、七个涨停，整理两天后又是三个涨停。可是这种辉煌仅仅出现了十多天，创出 44.8 元后就是漫长的调整之路，到 4 月后仅仅在 32 元附近，跌幅 28%。应该说，作为科技股龙头，这种跌幅已经算很抗跌了，但它仍使股民有近 30%的损失，结果还被说成是“轻的”，这是股民的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无奈。尽管市场中有众多的投资者对该股的未来仍充满信心，这种信心并非没有道理，但在 2000 年 2 月到 4 月之间高位介入的股民还必须熬过漫漫长夜，才能盼到曙光来临。

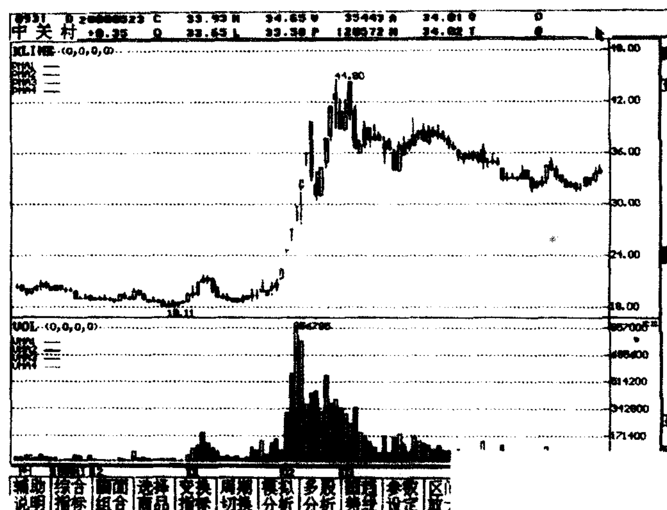


图 1－11

低价股并非不套人

很多新股民刚一入市，特别喜欢买一些绝对价格很低的股票，认为价低的股票安全，价高的股票不安全。下面是一个刚入市几天的新股民和分析人员的对话：

新股民：我刚入市，也不知道哪些股好，哪些股差，您能给我介绍一些股票吗？

分析人员：选股有各种思路，比如炒短线的股票就不同于做中长线的股票，要看你自己准备怎么做。

新股民：我还要上班，炒不了短线，想做中长线拿着的股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票。

分析人员：中长线持有的股票业绩一定要好，收益稳定，没时间看股票也不用担心。清华紫光就是中长线的好选择。

新股民：清华紫光？价格是不是太高了？你能不能给我介绍点10元以下的股票？

分析人员：我告诉你，50元左右的清华紫光和跟不到10元的股票相比，紫光更安全，不是那些不到10元的股票才安全。股市中一分钱一分货，它贵是因为它值那个钱，俗话说便宜没好货嘛。

新股民：那我再想想吧。

很显然，这个分析人员并未完全说服这位股民。毕竟，某个人的投资观念一旦先入为主，他是很难听到别人几句话就改变的。而且，很不幸的是：大多数这样的新股民，最终的结果都将是把自己的血汗钱赔在股市中作为学费之后，才能学到那些分析人员早已指出过的投资常识。

股市中的股票是分等级的，即使在过度投机的深沪股市，股票的价格定位也是大体上按照其价值来评定的。除去被庄家恶炒的少部分股票之外，多数股票的价格波动区间之所以被分别定位在高价股、中价股或低价股，完全是其价值决定的，其价值的核心就是业绩表现。当这种定位稳定下来之后，市场的股价结构也会相对稳定下来，在这种结构中，如果上市公司不发生业绩的根本性转变，其价格定位也不会轻易发生高中低价之间的结构变动。所以，股价并不是越低越安全。相反，由于很多低价股主要是因为业绩差而归入低价股的，所以，从业绩角度看低价股反而不如没被暴炒的高价股安全。

图1－12说明：ST琼华侨，1996年底上市，1997年创下最高价接近19元，折合除权价约12元，结果2000年上半年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价只在4~5元之间徘徊，下跌损失60%以上，与此同时的大盘指数已从1510点上升到1950点，与大盘形成鲜明对照。不过，看过它的业绩情况就会对此下滑有些理解：每股收益情况是：1997年0.215元，1998年-0.14元，1999年-0.73元。业绩的下滑是导致股价下跌的根本原因。公司的经营已经陷入困境甚至停顿的情况其实早已公开化，该公司1999年中报没有按时披露曾遭上交所公开谴责。类似这样的公司如果在高位介入的话，不在下跌刚一开始时，就断然割肉出局，被套几年是相当痛苦的。

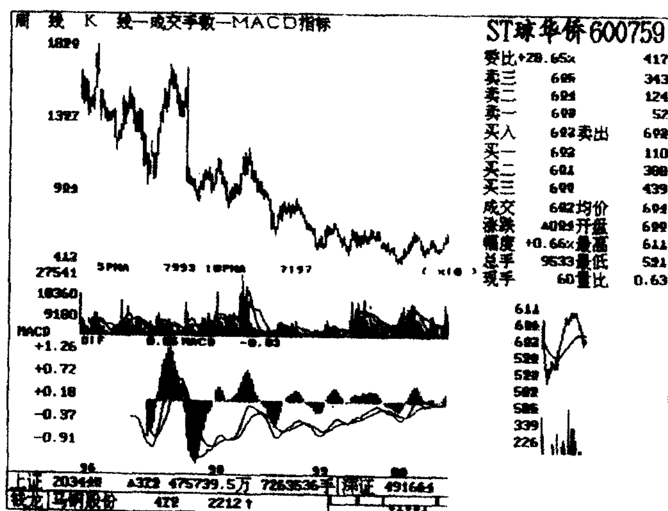


图1-12

图1-13说明：马钢股份，上海股市有代表性的低价股之一，它的股价长期在三线股的末尾徘徊，很多股民因为觉得便宜而买进。但是看一下它的几年业绩之后，可能很多投资者不会再做这种选择了：1997年每股收益9厘钱，1998年每股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

亏损2厘6毫，1999年每股收益2厘钱。这种每年每股收益要以厘计算而不能以“元”或“分”的单位计算的股票价值如何可想而知。但在2000年上半年市场资金较为充裕的背景下，流通股本6亿股的马钢股份竟然也从2元多被炒到6元多。很多股民因为看到短线获利机会也想进来抄一把，结果马钢又从6元以上跌到6月中的4元。跌幅约三分之一以上。其中，如果股民不在4月26日到5月10日的暴跌中迅速出货，或者在6月5日暴跌时出局的话，几天之内就会亏损百分之十以上。处境就变得困难起来。

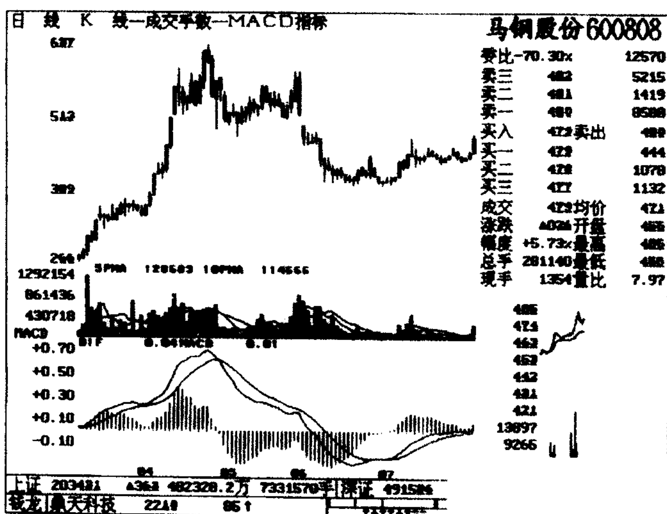


图 1－13

从这一例子可以看出，低价股并不安全，而且，最不安全的时候就是它拉高之后。其实整理或下跌行情很少套进新人，只有上升行情才套人。此时的反应必须十分机敏。

图 1－14 说明：淄博基金，号称深沪股市第一家规范发行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的基金。1996年上市，上市初期曾创下5.5元天价。在1999年“5·19”行情中达到4.2元。其后的回调使价格跌到2.5元附近。

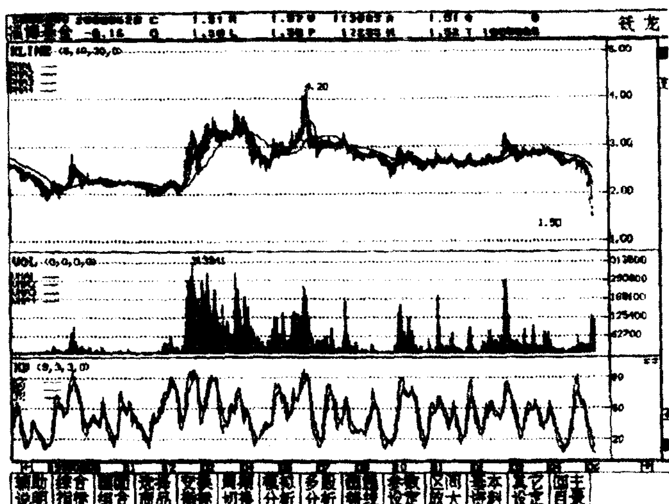


图1－14

2000年6月，在老基金规范过程中，淄博基金由于和其他基金一起合并为一家新的证券投资基金，所以当月摘牌了。在摘牌之前，该基金价格急速靠向净资产，到6月20日该基金创下1.5元的最低价，即使这样，该基金的市价仍高于净资产价格。而最终的新老基金折算又是按净资产进行的，所以在折成新基金过程中，投资者损失极为惨重。

基金曾是股民追捧的一个板块，表面上看基金价格低，又如股票一样能在二级市场炒来炒去，很受一些喜欢低价股的新股民欢迎。但是从君安受益券开始，到2000年6月淄博基金和其他一些沈阳、广东的老基金一起摘牌的过程提醒股民：基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金就是基金，它不是股票。由于有期限规定，所以基金的市场价格始终不应该远离它的净资产，如果短时间内偏离过大，也会回归。所以，像1999年“5·19”之中追逐淄博基金到4.2元还敢买的投资者，一年后的损失达64%。这还没有算新旧基金折算的损失：因为新旧基金的折算比例是按净资产折算的，所以淄博基金摘牌前的市价高于净资产的部分（清算费用忽略）相当于溢价买的新基金，而不是按新基金面值申购的，这和规范发行的证券投资基金一开始就拉开了差距。

图1－15说明：广证基金在面临老基金合并清理时的最后表演。图中可见，从3.14元迅速下跌到1.37元的时间不到3个月，损失已达56%，虽然最后两天有一些小反弹，但对于高位套牢者来说是无济于事的。以上事例不但说明低价不是安全的同义词，而且告诉我们：由于基金是有期限限制的，到期

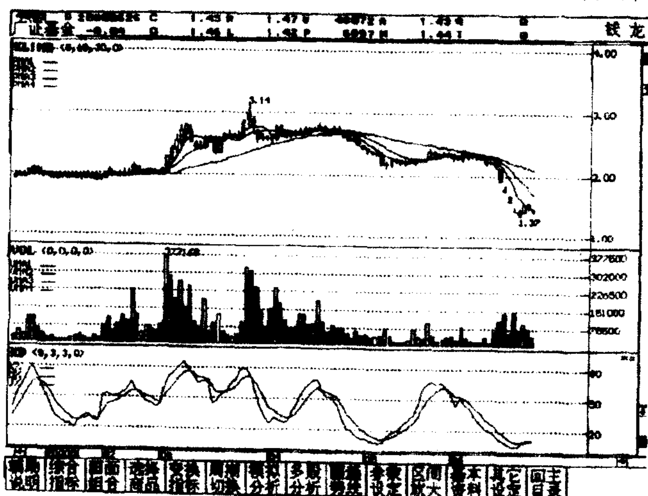


图1－15

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时将以净资产清算，因此，基金绝不等同于股票。

庄家伏击圈

股民中套牢的总是多于赢利的，但又都愿意上套。为什么这么说呢？人人都想在市场上赚钱，要赚钱就要面对涨跌，而涨涨跌跌活跃的股票都是庄股，做股票不和庄家打交道是不可能的，庄家想从散户手中赚钱就如挥动诱饵的渔夫，而散户又总想只吞诱饵再把鱼钩还给庄家。可见，与庄共舞要冒很大风险，要取胜就要做到“知己知彼”。

“知己”容易做到，要自我检查一下资金、操作水平以及操作策略，尤其要明确自己的目标，是准备短线操作打了就跑，还是打算“三年不开张，开张吃三年”般地找大机会获暴利。不过，很多股民常奢望大小通吃，这就犯了“贪”的大忌，往往是一无所获，因此被套而短线改长线的例子比比皆是。

“知彼”很难办到，但这又是通往成功的必由之路。

市场上个股炒作起来此起彼伏，五彩缤纷，但万变不离其宗。形式是做给中小散户看的，实质是把股价拉高之后抛给跟风者而获利。

一般来说，庄家炒作必须要有建仓、拉升、出货这几个过程。散户就简单了，只要有建仓、出货两个步骤即可，拉高的事交给庄家去做好了。

庄家进货的时候最怕泄露消息，此时个股不受市场关注，散户一般也难以发觉，不过也不必着急，这一阶段往往要持续几周甚至几个月，且建仓后还要震震仓，这些日子都不好熬，不如等庄家开始拉抬时再上轿踏实。1999 年开始出现连续拉涨停的建仓手法，如 1999 年的东方明珠、2000 年的上海梅林

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

等。往往接连几个涨停板，累积涨幅在50%左右甚至翻倍，这种个股在庄家建仓时散户根本买不到，不如等连续涨停过后大幅震荡时再介入，建仓阶段庄家吸入的筹码越多，日后的涨势也越好，对于持股的股民也就越安全。这时可以根据股票的换手率去推测庄家的建仓成本。知道这点对散户来说很重要，一般庄家不在自己成本之上拉高50%是难以获利退出的。

拉升是庄家获利的手段，但其又不愿与散户分享收益，所以拉升过程往往要经历很多反复，让散户心理承受不了尽快下轿是庄家的目的。此时就反映出前面提到的计算庄家持股成本的重要性，当股价在离其成本价不远处震荡时不必担心，庄家不获利它是不会一走了之的，只有当股价大涨之后出现走弱迹象时才该考虑出货，因为此时庄家也是浮盈一大把了。

为什么说庄家是浮盈呢？股价上涨得到的只是账面利润，只有卖出去才能实现真正的收益，正所谓“落袋为安”。出货是庄家最费心思的，因为拉升过程中主要是散户进进出出，而此刻自己要出，只有在关键时刻才会示意性地护一护盘，必须让散户把筹码接过去且股价不能大跌，这的确不易。在拉升时要不让散户乘轿，千方百计地把他们吓出去，而出货时则要不遗余力地哄中小股民上轿（但轿夫已打算溜走），做出各种各样的还能继续上涨的好图形，发布让人心动的利好消息，使散户感觉到赚钱很容易，在飘飘然之中不知不觉上套。

怎么才能发觉庄家的圈套而只吃诱饵不吞鱼钩呢？根据对庄家炒作个股规律的分析可知，建仓和拉升的早期阶段要让散户不敢追或是追不上，就是追上了也要让你不敢长期持有。

以2000年1月上旬以前的上海梅林的表现为例。（见图1－16）自上一轮炒作结束之后，股价由9.96元下跌到6.57元，跌幅为34%。在1999年11月中旬到12月间，大盘指数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不断下跌而该股却不停上涨，涨幅不大使得试图做短线的散户无利可图，中长线谁也看不清能否持续上涨。此阶段股价从 6.6 元左右上涨到 8.5 元，涨幅 29%，历时 33 个交易日，换手率约 41%，可见庄家已初步建仓，平均成本约 7.5 元左右。

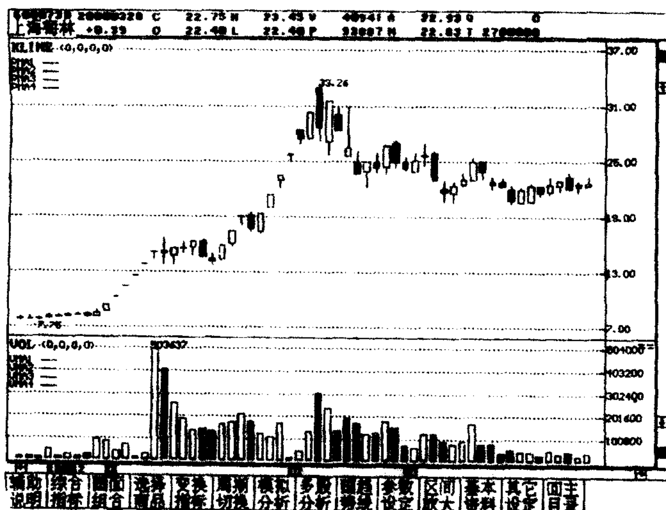


图 1－16

到 2000 年元旦过后开盘第一天，该股跳空高开并以涨停板价格收盘，紧随其后又连续出现五个涨停板，股价到达 15.17 元，涨幅为 77%。在此过程中，股民完全措手不及，这五个涨停均是开盘就封死，开始令想追的追不着，到后来恐怕就没多少人敢追，反而会有不少持股者见到一周获利 70% 以上而迫不急待地落袋为安了，在总共六个涨停板中，前五天换手 21%，到第六天、第七天两个交易日换手达 76%，可见不光散户，就连中大户以及做庄的机构都有不少出货的，但是有多少散户能挣大钱呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经历了1月11日、12日的天量震荡之后，成交量虽在减少但明显大于元旦之前的水平，大约日平均成交量增长了两倍，这说明众多投资者已关注该股，换手较频繁。此时上下震幅从16.5元～13.8元，每天都有入市机会但不见得买了就赚钱。如果17日收市以16.25元买进，第2天就要赔一个跌停板，第3天又跌了5%才反弹，心理压力可想而知，这与前几天轻轻松松赚70%有天壤之别。就算能硬着头皮扛住这15%的损失，敢于在低位抄底的又能有几人？直到股价再创新高且出现涨停板才又恢复信心，成交量再次开始回升。

可这次上涨就与前次不同，连续三个涨停板都是有上涨过程的，都有进货机会，但就在上涨这三天之后，又在一天内下跌了近10%。前后一对比可发现，大头儿赚不着，小头儿也不好赚，这正是庄家所希望的。在如此这般地上下颠簸之后，不少人经历了买入——希望——担心——卖出——再追入的操作过程。这样下来能以较低价格买入的股民已所剩无几，大多数人的买进价都在当时的高价区附近，此时散户的平均持仓成本已明显高于庄家的成本。

临近见顶阶段时涨势良好，持股的投资者不必受什么惊吓，而且虽然是连续七天涨停，但每天都有机会买进，真是随买随涨，一进就赚。2月17日股价到达本轮行情的最高点33.26元之后一路下跌，放出仅次于1月11、12日的次级天量，当日最高点到最低点总跌幅近14%，可见庄家在坚决地出货，而接下庄家抛出的筹码的只能是中小股民。第2日出现反弹，是庄家没有出完货还是想继续上拉？到第3日跳空低开并以全天最低价收盘就说明了一切。在这三天中换手为57%，庄家至少可以逃走大半筹码，而接下这些股票的股民将要被套数月甚至更长时间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这次被套与以前上涨时不同，前者只是暂时被套，很快股价就能上涨而自动解套，而后者则是越套越深，只能自己想办法割肉或在低位再买入股票以摊低成本，等出现反弹才有可能解套，但摊平操作也可能会套得更深。

在2月17日见顶33.26元之后，六个交易日之内跌到22.27元，跌幅33%，可见一旦在顶部被套的杀伤力是很大的。在见到22 .27元低点后第三个交易日股价又反弹到27.28元，上涨22%，这不能不令股民动心；换手率看又有不少人蜂拥而入。注意观察一下这阶段的高价位和低价位，不论是33.26元，还是22.27元，还是27.28元，都是以0.2X元作为零头儿，且还是按26、27、28的顺序，真有这样的巧合吗?这不能不让人怀疑是庄家的手笔，可见对于绝大多数股民来讲试图抓住最低位或是最高位都是不现实的。上海梅林在2月24日到达阶段性低点，随后开始横盘整理，虽然上下震幅达到20%，可是在盘整的七天中，只有一天收盘在26.69元，还有2天在当日高点曾到达过26.6元以上，其余四天均收盘在25元或以下，由此看来若是做短线还要眼急手快，否则极可能要反蚀一把米。

盘整过后股价继续下跌，不论是在顶部买入还是在见顶后的盘整区买入都被尽数套住，主要原因是轿夫已走，轿子只能原地不动或向下溜了。

对于股民来说，被套不外乎是在上涨时买进而见顶未出或是在下跌中途买进后继续下跌这两种情况，前者多是出于对收益期望太高而被套，后者则因要小聪明做什么抄底但操作上不够机敏而上套，可见被套也不全是庄家的责任，股民自身的失误才最终造成了被套的结局。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

消息圈套

“消息派”中也分为三六九等，有些门路的打听庄家炒作动向，一般的不知如何选股就迷信股评或是报刊上的点股，还有的干脆就随大流，周围的人买什么他（她）就买什么，人多势众也落个心里踏实。

能打听到庄家炒作动向固然很好，可一般股民有幸得到庄家操盘密信的能有几人？就是有内幕消息通过相互转告传出恐怕也难以跟上股价的变化，并且辗转传出的消息会“跑调”，没看见电视上的综艺节目，六、七个人一个传一个，最初的一句话没有不变成另一句的。消息的传播中，经手的人越多越不准确，这是定论。这样的消息对操作的参考意义也要大打折扣。至于股评或是网上的消息就更没谱了，除了庄家的“托儿”之外，有谁会在大庭广众之下将机密泄露呢？要是让庄家知道了股票还能涨吗？

很多人都有这样的感觉，当市场下跌很久后想认别人给推荐股票，十之八九都会得到这样的答复，“等等看，我都被套很深了，好像还没见底，真想割肉算了”。往往此后不久，股民一旦下决心割肉，股价也就不再下跌了，反而很快就能涨起来，就像有人盯着似的。这时市场上往往交易很清淡，有人专门以数券商门前股民的自行车为例，此时常常只有热闹时人数的二三成，就是最执着的股民也打起了扑克消磨时光，这个时候想买股票的股民大多也三心二意，挂单委托时报价也要大大低于市价，如果股价下跌的话说不定还要撤单改日再买。一句话，就是不着急买，明天再说。

当股价停止下跌开始稍有上涨时，大家开始讨论这是见底信号还是下跌中途反弹，并且随着行情上下反复而争论不休，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

胆大者有的试着低吸高抛打差价，被套者则期望再涨高些好解套。若价格不升反跌，则看空者振振有辞："反弹就是反弹"；若价格还继续上涨，就有人忙着分析阻力位，被套牢的成交密集区，摆出随时准备逃走的架势，被套者一旦解套多是忙不迭地抛出，并且暗自庆幸运气好。

此时有的报刊推荐个股时多建议短线持股，有的股民持股时间稍长会觉得像荡秋千，好容易见点利不抛就又不见了。这时市场已逐渐复苏，人气渐旺，有人就开始炫耀自己的战绩，打听消息的多起来，市场上流传的消息也与日俱增。

随着股价的进一步上涨，买到股票的沾沾自喜，空仓的到处寻找建仓对象，传言、消息满天飞，市场一派热闹景象，人人都想着赶紧赚一把。此时往往出现这样一种现象，那些有某种共性的股票（常称为某一板块）明显上涨力度强于大多数其他股票，持有这些股票的股民收益丰厚，这样就带动越来越多的人抛掉手中的筹码去追逐这些热门股票，结果进一步拉大了不同股票的走势差距。比如说 2000 年 2 月中旬以前科技股、网络股是热门，前面提到过的上海梅林是网络股的领头羊，从元旦后一开盘到 2 月 17 日共 23 个交易日中，股价从 8.78 元一路涨升至 33.26 元，升幅达 279%，而同期大盘只上涨了 29%，大概是 9.6∶1 的比例，可见个股之间涨势差距是很大的。当很多人追入领涨股后，常常是领涨股开始盘整，其他冷门股纷纷出现补涨，弃冷追热的股民两头不讨好，一方面怪自己运气不好，另一方面就更起劲地到处打听消息，大有不找到黑马不罢休的气势。

前面提到过庄股在炒作过程中要先建仓再拉升，拉升过程中还要震仓洗盘，即把上轿的股民颠下轿去，不让他们分享庄家的利润，这样就使不少中小散户的纸面收益化为乌有，真正

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一路跟庄获利丰厚的股民为数很少。多数人都是在震仓时被吓得出逃，而逃走不久股价就又重拾升势，还不得不以更高的价格买回，几番折腾，不仅没挣到钱，持股成本却提高了不少，与庄家的成本相比明显处于劣势。

当股价见顶开始回落之时，争论是见顶还是正常回调的文章见诸各种证券报刊，令股民无所适从。小有盈利的担心出货后股价还能上涨，刚被套住的不甘心割心肉，而这时个股表现此起彼伏，显示着市场中还到处都是机会。见顶并不是一眼就能看出来的，往往是在下跌幅度超过其上涨过程中回调的正常幅度，且已把上升走势完全破坏之时才显现出顶部形态。这个过程是缓慢阴跌还是快速暴跌取决于庄家在头部完成前后的出货程度，庄家出得少则下跌速度慢，出得多就可能是不回头地跌。在头部阶段往往有利好消息推出，要不就是到处传言此股还能上涨××元，使得持股的股民满怀憧憬，心理盘算着到时自己能赚多少钱，没有这只股票的奋不顾身地杀将进来，生怕与赚钱的机会失之交臂，在这种情况下保持头脑冷静及时出货的股民自然也就为数不多了。

可见，市场上的小道消息害人不浅。常常是该买的时候它让卖，而该卖的时候又让买，但又偏偏有不少股民上当受骗，尤其是那些新入市的股民或是平常市场清淡时把股票一扔大半年不管，股市一火爆就回来追涨杀跌的那些人。为避免这样的情况出现就应该认真学习市场的运行规律，去分析个股的炒作过程，不要一味地道听途说、迷信股评或是报刊荐股。人家怎么说他怎么做，这样不但难以赚钱，而且每每被套就一筹莫展、不知所措，操作水平得不到提高，难免该被套时还被套。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技术圈套

有这样一些股民，平时钻研过不少市场分析的书籍，对技术指标、价量关系说得头头是道儿，上市公司的年报、中报字字不落地阅读，功夫不可谓下得不深，可实战效果不理想，这是为什么？

这是因为目前我们的证券市场还是一个机构做庄散户跟风的投机性很强的市场，上市公司多数业绩不佳并且很少有大比例现金分红的，投资者难以从理性投资的角度去获得满意回报（一般都达不到同期银行存款的收益水平），只能靠投机去追逐股价波动的价差收益。正是出于这样的目的，就需要让股票价格大幅度地上下波动去创造机会，而这个任务无疑不是散户股民所能胜任的，只能是拥有庞大资金实力的大户或机构，即通常所说的庄家。

前面提到过庄家要先买入股票建仓，然后以各种形式抬高股价，最后将股票以高价抛出。为顺利实现其目的，就需要采取措施隐藏真实意图，向市场提供虚假信息，所以投资者如果照搬书本上的分析方法很容易上当受骗。以天大天财在1999年12月~2000年2月的表现为例：1999年12月到2000年1月上旬缓慢盘升（见图1-17），到1月12日收市跌破这一阶段的上升趋势线a，且在1月10日近期最高点（A）的成交量还不及前一个高点（B）的成交量，这在技术分析中被称为价量背离，是看淡的信号。当股价又反弹到趋势线a附近时，形成两根带明显上影线的小阳线后以阴线下跌（见C），证明上涨无力，受阻于前期趋势线a。成交量比前一高点A更加减少，很有下跌到低于B和A后的两个低点形成头肩顶的可能性，如果在这个时候出货，那么到1月底股价快速上升时就只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能望股兴叹了。这个例子反映了庄家在拉升前震仓洗筹的过程。如果说在图形走势不妙时没有出货的投资者事后会暗自庆幸运气好的话，那么下一个例子看似走势很好追入后就被套的股民就不那么幸运了。

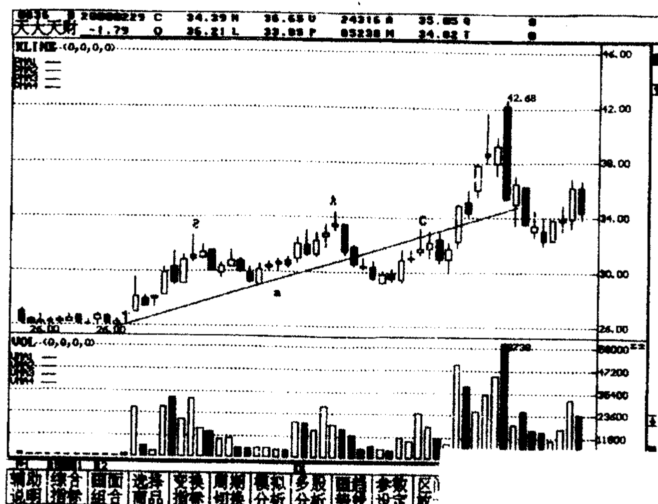


图 1－17

深市成份指数在 2000 年 2 月之后进入 4100～4600 区间箱体震荡（见图 1－18），且振幅有逐渐收窄的趋势，到了 4 月中下旬就演化为上升三角形形态。4 月底的最后一个交易日向上突破，当日以中长阳线报收。然而刚进 5 月，指数仅跳空高开数点就转入下跌，前后连跌 6 天，跌幅达 9.4%，这是一个典型的多头陷阱的事例。个股骗线受骗还只是少数股民，而指数出现骗线则整个市场都要遭殃，所以广大股民只能靠不断提高自身的操作水平去识别此类陷阱。技术分析中的各种理论都是前人根据市场规律总结提炼出来的，其利用价值很大，但如果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

被个别庄家所控制就变成骗人的工具，此时反映的就不再是市场规律了，所以也就不能去生搬硬套。可是庄家控制个股走势只能是一时，不能是一世，所以当短线技术图形出现骗线时，中长线走势并未被破坏，前后对比就不至中了庄家的圈套。尤其如果是综合多种技术工具进行分析，再辅以基本面情况的配合，上当的可能性就很小了。毕竟在上涨时总是一波比一波高，下跌要一波比一波低，这个大规律是无法掩盖的。若是股票连续下跌还认定是正常回调或是一定要在股价下跌不久就抄底的话，被套是在所难免的。

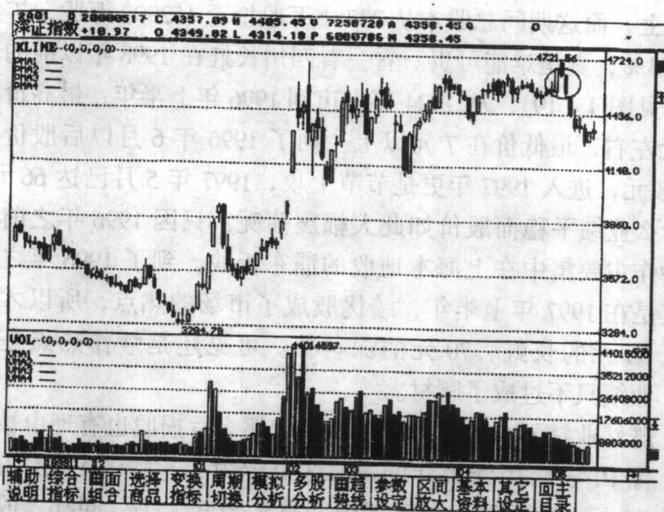


图 1－18

技术分析主要用于对市场短期走势进行预测，是选择买卖点的工具。选择买卖哪种或哪个股票不能忽略基本面的分析。基本面分析的内容很多，既有行业周期、业绩、财务状况的分析，也要特别关注股本额、股本结构、投资项目等信息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们的证券市场投机气氛十分浓厚，每一次大的市场炒作总要找一个热点，比如说1997年上半年主炒高价绩优股，1998年资产重组题材吃香，到了1999年科技股、网络股又创出了神话。所以每次炒作都要跟随热点，而这些热点说穿了不过是庄家刻意制造出来的，毕竟近千只股票已不可能像1991、1992年那时的几十只股票一样齐涨齐跌了，必须要有侧重、有选择地炒作。

对于基本面分析不能过于迷信、死板。人们常说四川长虹是成长股的典范，从1993年到1996年每年的每股收益均在2元以上，而这期间总股本从23781万股增至152997万股，扩大了543%，真是难能可贵。看一看四川长虹在1998年以前的表现（见图1-19），从1994年上市到1996年上半年，最高价在21元左右，最低价在7元以上。到了1996年6月以后股价达到28元，进入1997年更是节节上攻，1997年5月已达66元。为什么业绩平稳而股价如此大幅震荡呢？只因1996年之前市场炒作主要集中在上海本地股的浦东板块，到了1996年之后尤其是在1997年上半年，绩优股成了市场的热点，所以才出现了66元的长虹、70元的深科技。可见还是炒作热点是关键，业绩只不过成了题材。

既然业绩不一定直接影响价格，那么亏损股也有理由被炒作，像PT农商社2000年的每股净资产为-7元，但其股价仍在4、5元，似乎严重资不抵债的事实与其无关。同样，股价与利好或利空消息的相关性也不是想像的那样密切，出利好下跌或是出利空上涨的例子屡见不鲜。1999年7月以后市场出现横盘整理的走势，保险资金入市、国企入市等重大利好消息只不过带动大盘指数上涨一、二天，随之而来的是长时间的阴跌；又比如在2000年春节后的前几个交易日大盘暴涨，2月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

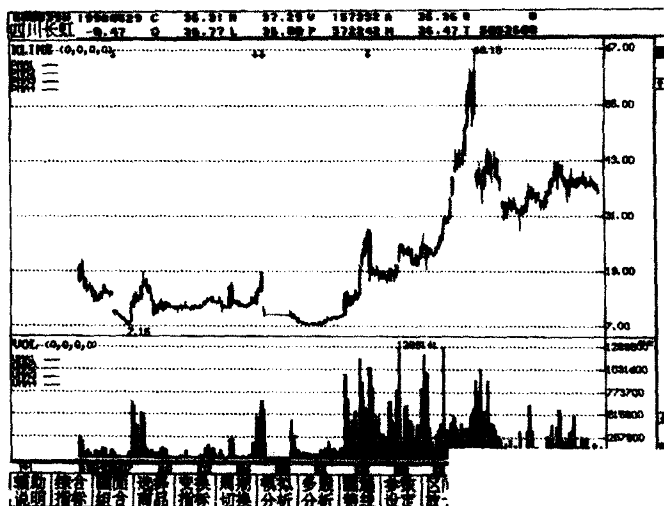


图1-19

17日交易所宣布临时连续三天到达涨停板的股票可不必停牌半天，这样导致指数跳空高开近40点（涨幅2.4%，多数交易日中整天的升幅也不及此），尔后就开始向下急跌，当天高低点差距超过150点（震幅8.9%），开盘受好消息鼓舞冲入市场追涨的股民多数被套，有的股票由涨停板跌到了跌停板，当天市值损失20%。

所以消息对市场的影响往往要观察一段时间才能表现出来，不宜见到消息就根据其表面意思决定操作思路。还有很多消息是在公布前就一直影响着股价，只不过此时不为多数人所知罢了。像科利华这只股票，原名阿城钢铁，在1998年8月下旬一直到12月初在5元以下横盘（见图1-20），从12月上旬由4.5元起步上涨，到1999年4月初达到了18元，涨幅达300%，而此间无任何消息，大盘指数正处于不断盘跌之中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

直到4月16日，阿城钢铁的董事会才发布一则公告，称其第一大股东阿钢集团已将股权转让给科利华教育软件公司，后者由此成为阿城钢铁的第一大股东，并且将上市公司的名称也改为科利华网络股份公司，这样就从一家钢铁企业摇身一变成为从事软件开发的高科技公司。凭借着大炒网络概念的东风，该股价在1999年8月初超过了30元，成为当时耀眼的明星。

图1－20

及时准确地披露有可能对股价造成影响的重大信息是上市公司的义务，管理层也在不断加大这方面的监管力度，可是像ST红光、琼民源、大庆联谊等公司公然在招股说明书以及年报、中报里制造虚假信息隐瞒亏损或任意编造业绩的事件还存在。一旦曝光，那些被突如其来的利空消息打个措手不急、进而被套的股民比比皆是，而面对不断上涨的股价仅仅轻描淡写的说上一句“没有应披露而未披露的信息”的风险提示公告

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无异于白纸一张，而过后不久的重组活动、改名公告又说明了一切。面对如此前后矛盾的公告，股民只能自己小心而已，无奈之时唱一句“给我一双慧眼吧，让我看个清清楚楚明明白白”。

突发事件影响被套

我们的证券市场常被称为是政策市，可见政策对市场走势的影响非常大。下面的图 1－21 就反映出沪深交易所成立之后若干次重要政策的出台前后市场的反映。

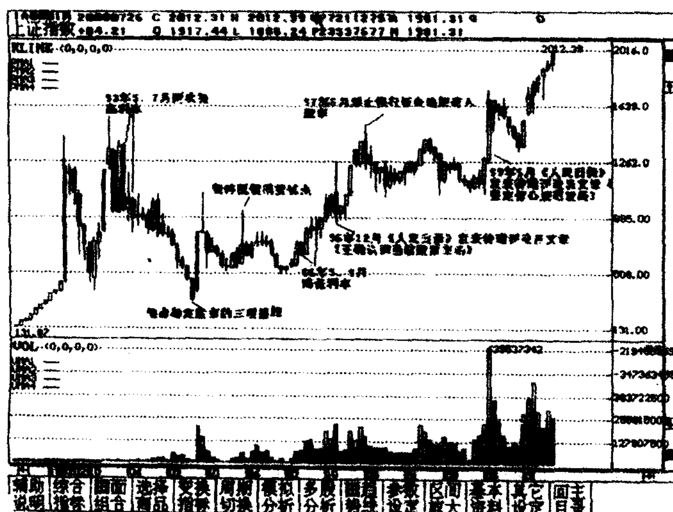


图 1－21

一般来讲，世界上各国政府对宏观经济的管理手段主要是通过财政政策和货币政策来实现的，我国也不例外。像 1993 年 5 月、7 月实行紧缩金融政策，两次提高存贷款利率，沪市股票指数从 5 月初的 1365 点起持续下跌了 15 个月，到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1994年7月底见到325点，跌幅达76%，无数股民损失惨重。到了1996年5月以后，人民银行实施了多次下调存贷款利率的行动，此举直接刺激了股市的上涨，形成了长达一年半时间的牛市，沪市指数从1996年2月的512点升至1997年5月的1510点，涨幅为111%，不但老股民获利丰厚，新股民也源源不断地涌入这个市场来淘金。

除了常用的金融政策外，管理层也往往通过行政手段或宣传手段来影响市场。1996年12月16日《人民日报》发表了题为《正确认识当前股票市场》的特约评论员文章，文中指出当时市场投机气氛浓厚，金融风险不断加大。同时两交易所推出涨跌停板制度，结果大盘指数连续出现三天跌停板，跌幅超过30%，可见政策力量之大。

1997年5月深圳成份指数达到6103点创出历史新高，沪市指数也在历史高点附近，为防范风险，5月22日国务院证券委、人民银行、国家经贸委规定：严禁国有企业、上市公司炒作股票。6月6日人民银行发出通知，禁止银行资金违规流入股市。通过这些措施使得股市火爆的气氛开始冷却，2个月之后大盘指数下跌了30%。

政策影响多数情况下是突然出现的，往往力度也很大，及时根据政策性质进行操作是十分必要的，平时既要密切注意市场走势的微小变化，像1996年12月社论出台前两天就开始加速下跌了，毕竟有些市场主力机构是能早些察觉政策动向的，走势突然反转或是该涨时不涨、该跌时不跌都要提高警惕；同时也要多关注媒体上反映的政策信号，往往在实施某些措施前要吹吹风。就在1996年12月初，证监会曾要求各证券经营机构在醒目位置张贴风险提示公告，提示股民注意市场风险等等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

突发事件对市场的影响也不可轻视，因其多数是不可预测的，所以应把主要精力放在如何降低损失上来。有些突发事件是人为因素引起的，比如在1995年5月17日晚证监会突然宣布暂停国债期货交易，受消息刺激第二天股市大幅跳空高开，三个交易日指数上涨近60%，史称“5·18行情”（见图1-22)，但整个行情仅仅3天就结束了。可见突发事件的影响是暂时的，中长期走势还是遵循原有规律。众所周知，1999年5月8日以美国为首的北约用导弹袭击了中国驻南联盟大使馆，举世震惊。在这之后的第一个交易日是5月10日，指数跳空低开后被称为“导弹缺口”，当天下跌了4.9%，随后几天虽有下跌但跌幅已很浅，在5月19日的时间之窗大盘如期出现上涨，一个月后大盘创出了历史新高。这个例子是循环周期理

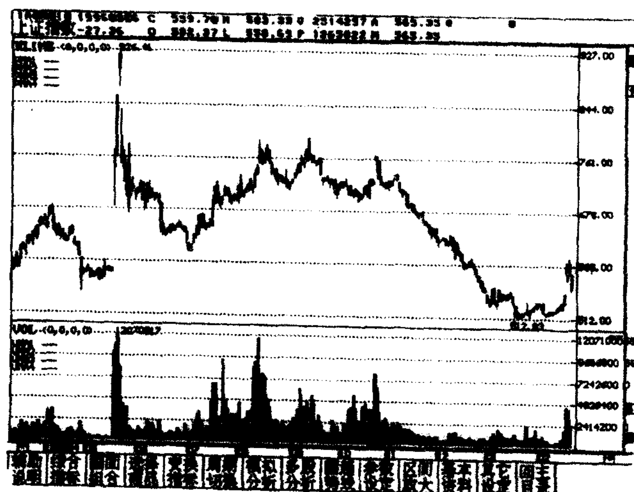


图1-22

论的一大胜利，反映出技术分析所提示的市场规律是正确的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

除了这些人为的突发事件之外，不可预料的自然界的灾害对股市的影响也是很大的。远的例子比如说日本 1995 年的神户大地震拖垮了在日经指数期货上豪赌的英国老牌券商巴林银行。1998 年发生在我国长江流域的百年一遇的洪水也对股市造成了巨大的冲击，在当年 8 月 6 日到 18 日的 9 个交易日里，上证指数下跌了 264 点，跌幅达 20%，但最终也没能跌破千点大关，依然在历史重要支撑点位附近企稳反弹。（见图 1－23）

图 1－23

所以，在突发事件出现之后首要的是要保持冷静，不要被市场一时的涨跌所左右，着重观察大盘的长期走势，确定好操作策略之后利用突发事件造成的震荡择机入市。

年报和中报的公布阶段是炒作业绩最活跃的时候，各种业绩传闻和派送消息充斥市场，炒朦胧题材是这个时期的主要特

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点。赶上业绩增长的股票固然很好，就是碰到经营收益平平的上市公司也不要紧，重要的是千万别遇到原本业绩不错、但如今效益大滑坡的企业。例如湖北兴化一直以绩优股的面目活跃在市场上，在1997年末的收益为1.186元/股，到了1998年底就成了0.226元，1999年上半年出现亏损，当年收益是0.18元。就在定期报告公布业绩滑坡的1999年4月和8月，该股都以连续跌停的形式下跌了20%以上，给股民造成很大损失。(见图1-24）这种情况常被称作“年报地雷”，即年报公布的业绩远低于人们的预期，使得股价突如其来地大幅下跌。为了回避这种业绩风险，很多股民都不去碰那些在年报披露期间还没公布业绩的股票，专做已出年报的上市公司，美其名曰“骑白马”。这样做固然可以避免踏上“年报地雷”，但也失去很多机会，不少股票业绩和分红方案俱佳，在公布业绩前股价就会上涨五成甚至一倍，而公布业绩当天则开始下跌，应验了“利好公布出货”的股谚。所以对于业绩不明的股票不能一刀切，还要分析当时的走势，走势强的也可以追，只要仔细观察盘面，确信庄家没走就可放心持股，即使业绩不好也不必操心，庄家自然会把股价做上去。而遇到走势弱的股票就不要急于去抄底，往往正是由于业绩不佳才导致股价一蹶不振的。

股市扩容是指上市公司的增加以及通过其他手段使市场流通股票越来越多的行为。大家都知道，当市场上存量资金一定时，股票越多则平均股价就会越低。原来每年初都要公布当年股票的发行额度，现在取消了这种做法，发行多少股票由有关部门直接掌握，可以实时地影响市场的走势。除了发行新股外，还有很多扩容手段，最早出现的是配股，即上市公司在达到一定条件后可以向股东增发股份募集资金，由于最主要的条件之一是必须最近三年的平均净资产收益率达到10%以上，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

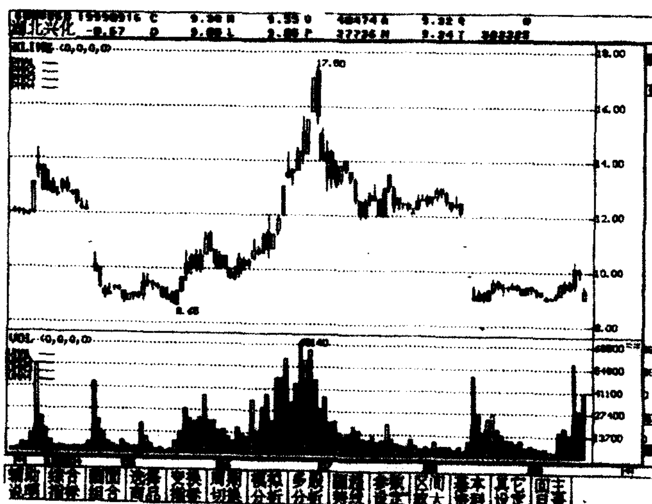


图 1－24

且每年均不得低于 6%，很多上市公司想尽办法去凑这个数，造成了年报公布后一大批企业的指标在 6%～7%之间的现象，被市场称为“6%现象”。如果说配股还要求企业有一定的业绩做支撑，那么增发新股的限制就更少了，那些每股年收益不足 1 分的上市公司也能堂而皇之地以几元、十几元的价格去增发股票。由于这一措施的出台，那些没有配股资格的企业也纷纷打主意去增发新股，且发行价往往能与股票市场价相差不多，圈钱之风愈演愈烈。

前面所提到的都是通过发行股票增加市场绝对股票数量的扩容行为，除此之外还有将原来不能流通的国家股、转配股上市交易的相对扩容。由于我们证券市场的特殊原因，一家上市公司的股票既有上市流通的社会公众股，也有不可流通的国家股、法人股，且前者与后者的数量比例约为 1：2，即只有 1/3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的股票在流通，其余2/3是不能上市的。这个规则在实施了7、8年之后开始改变，1999年以中国嘉陵和黔轮胎这两只股票作为国有股向社会公众股东配售的试点。中国嘉陵配售数量较大，配售比例达10∶8.361，所以股价所受影响显著。若是其他上市公司也大规模进行配售，市场前景就难以预测了。所以一旦扩容速度加快，股市存量资金就难以维持当时的股价，下跌是难以避免的，入市就要冒较大风险。可见，对市场进行分析时要有应付各类突发事件的心理准备，即使一时被套也要保持冷静；被套不可怕，要是乱了方寸就可能难以收拾了。

庄家引诱被套

炒股就是为了赚钱，这个目的无论对于庄家还是散户来说都是一致的，而且一方赚的钱必是另一方所赔出的，这里不存在双赢。明白了这个道理，就不会一厢情愿地认为买了股票就赚钱，对面临的风险也要做好精神准备。常言道股场如战场，股市虽不是战场，但也充满了多空双方的血腥厮杀。资金一年翻几倍、几年翻几十倍、甚至百倍的神话有，也有不少曾叱咤风云的英雄人物最后销声匿迹，有战争就有伤亡，做股票有赔有赚非常自然。赚了钱就不可一世，自认市场高手的人往往笑不到最后，“骄兵必败”指的就是这个道理；而赔了钱就萎靡不振，好像世界末日来临，这种人也赚不到钱，因为他失去了信心和勇气。“胜不骄、败不馁”是成功人士心须具备的心理素质。

庄家为引诱散户上当，就先要撒下诱饵，或是涨势良好、技术形态十分标准，或是散布一些利好消息，有时干脆就直接说××股票能涨到××元，你越是不信股价就涨得越欢，直到涨得你不得不信，但你一买进去股价就不涨了。有一位股民，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1999年5月深发展跌到12元多时动了心（见图1－25），但那时整个市场还都是看空的气氛，他就说当深发展跌到10元时再买。没想到，5月19日大盘出现强劲反弹，随后的几天里涨势好的股票多的是，深发展表现一般，不引人注意。到了5月26日，深发展一鼓作气以巨大成交量拉至涨停板，紧接着第二、第三天又连拉涨停，此时再追成本就会比两周前高50%左右。稍一犹豫，股价又上涨了15%，这下就落得全面踏空。他的心理变化过程就是股价低的时候还希望再便宜些，上涨后就觉得低的时候没买，现在涨高了更不买。眼看着一匹黑马从身边溜走，还越跑越远，心里的懊恼就没法提了。深发展从6月2日见到22元高点之后连续盘整了两个星期，最低时为19.7元，比启动前上涨了60%多。这段时间里其他股票此起彼伏，好不热闹，深发展就不怎么引人注意了。整理期过后，该股又开始一马当先，仅三天就上涨了近29%，几乎天天涨停板。这时开始有消息传说中信实业银行准备收购深发展，至此该股的疯狂上涨才算有了个说法。鉴于消息还未正式公布，涨势又如此强劲，股价也只处于历史上的中间水平，那位股民在6月28日以28元买进深发展，第2天该股曾上冲到29.4元，随后就开始一路下跌，中间虽有反弹但跌势未改，至今股价一直在17～18元徘徊，深套一年多都没有机会解套。

这是个典型的在最高点被套的例子。还有一些人不是一路踏空而在最后关头才介入的，往往是在大盘尚处于低位时就持有股票，大盘起动后个股各领风骚，有的涨得快些，有的慢些，速度的差别使得无数的股民不断地抛出涨得慢的股票去追逐快的股票，其实绝大多数股票的涨幅与大盘相似，只不过涨的时间有长短，所以股民频繁换股并不一定能比大盘获利更多，扣除交易费用以后就更少了。到后来所买的股票价格越来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

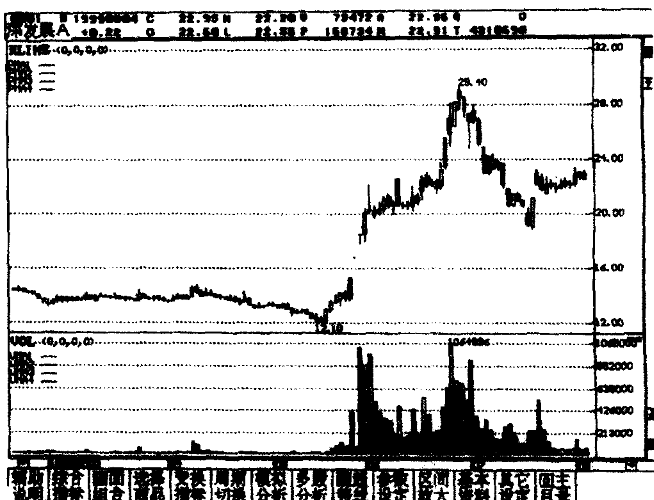


图 1－25

越高，一旦大盘见顶回落，前期的收益也会跟着减少，如果不及时逃走就可能落得竹篮打水一场空的结局。

人常说“贪”多一点就变成“贫”，恰当地说明了见好就收、知足常乐的道理。股市上钱来得快，去得也容易，永远都挣不完，何必急于求成呢？“吃鱼吃中段，炒股不求从头到尾通吃”，道理人人都懂，但在利益的诱惑下还能不能保持清醒就难说了。高位被套的股民无不是认为股价还能上涨才入套的，庄家要设法让股民抱有幻想，而股民要分辨前面是通途还是陷阱，这其中心理、智力的较量是非常激烈的。

很多人都有这样的经历，大盘在调整多时后开始上行，这时看成反弹的心理较强，当指数进一步上涨后就开始动心想买股票，但左等右等大盘都不回调，好容易下定决心刚买了获利不多就赶上回调，有过这样几次反复，就会觉得短线获利要了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结，以免来回“坐电梯”。但改变策略之后又发现，股票卖出之后还上涨，且涨幅可观，短线这回又做错了。不行，买了股票就要拿住！一旦真的买了股票一直持有，股票反倒不涨了，时不时还要跌一下，只是跌幅也不太深。股民往往在心里告诫自己：不管你千变万化，我自有一定之规，股价不翻倍就不出。可事实常常与愿望相反，股价非但没翻倍，还下跌了30%～50%，这下也就只好等下一次行情去解套了。

庄家如果能像上面那样把散户骗住就能功成身退，它需要与大多数股民反向操作。大盘在低位时庄家建仓却又要做出股价摇摇欲坠的样子使散户不敢介入，拉升时又要反复震仓让散户不敢一路持有，而庄家自己是自拉自唱对倒，筹码仍锁定在手中。当股价升到庄家目标位附近时，庄家就要做出种种姿态让广大股民勇敢地杀入，只有这样才能完成股票从庄家手中转移到散户手中的过程而股价不会大跌。有人做过统计，股票上涨初期股东人数少，股票主要集中在庄家那里，股票暴涨之后的下跌途中股东人数明显增加，这时主要是中小股民持有。像1996年的大黑马琼民源，股价在一年中从2元多升到20多元，涨幅10余倍，1997年初因虚报业绩而被停牌。据统计，该股在1996年底只有几千名股东，而到停牌后统计已达九万多人，庄家已成功遁去留下了众多散户一套就是两年多。2000年初市场出现了首家百元以上的股票——亿安科技，就在其涨到80元时人们发现只有几百名投资者持有该股，持股人数已低于《公司法》规定的最低标准，可见庄家那时是不顾一切的，而散户敢于持股到60元以上的廖廖无几，更不必说等到百元之上了。

散户要想获胜，在不知道庄家确切的建仓和出货时间的情况下就不能幻想着赚得比庄家还多。比较实际的做法是，当股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价从上一次高点回落30%～50%后可以开始买入，此时不一定是底部，但成本已大大低于在高位被套股民，且此时介入等待下一轮行情的时间也少得多，关键是不能贪，非抄到底不可的想法是不现实的。行情开始上涨的初期要敢于去追赶领涨股、热门股，不要斤斤计较非要等回调买个低价。一方面个股上涨幅度都不是很大，等回调也便宜不了多少，与将来的涨幅相比微不足道；另一方面，庄家也不会给散户机会从容建仓的。比如2000年初的行情里上海梅林、海虹控股等强庄股哪个不是一路涨停上去的，慢一步就得付出更大的代价。出货时机的选择更加困难，人常说“会买的是徒弟，会卖的才是师傅”；可见“会卖”是需要真功夫的。经验老道的可根据庄家的换手、朦胧利好消息的兑现等等迹象把握出货时机，一般的投资者可采用简单的止损法去决定自己何时清仓。比如说，设股价回调10%作为止损点，当股价价冲高回落跌破这个限制时就出货，虽抓不着最高点，但也可把大部分利润落袋为安，总比一场纸上富贵好。

归根结底，做股票最忌“贪”，若能保持平常心只求得到大盘平均收益就很不错了，不用和被套的人去比。就是国外那些专家管理的投资基金能超过大盘收益的也不多，我们也该心满意足了。

落入陷阱被庄欺

如果说上套是主动的，那么被套后就非常被动。有人也许会说，亏本卖了不就行了，话说得简单，让被套者真正做起来就难了。本来买股票是想赚钱的，被套赔钱怎么能卖?! 况且没准这是回调，不久还要再涨起来。这是刚被套的人经常的想法，这时心态还没有从看涨扭转到看空，这时谁越早觉悟过来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

谁就越主动。当股越跌越深，亏损越来越大时股民就该后悔当初的错误，有些实力的打算在低位加码以摊低成本，全部被套牢的又不忍心割肉的股民多采用死扛的办法，那种感觉就像钝刀子割肉，苦不堪言。遇反弹套得浅的尚有出逃机会，对于套得深的来说是杯水车薪，无济于事。慢慢地，能逃的都逃了，剩下的全被深度套牢，即使割肉也会损失过大。

对此，有人总结出“不怕错，就怕拖”的警句。这位朋友深有体会，1999 年 6 月在 28 元买入深发展，短短三周之后就跌到了 19 元，一筹莫展，在随后的两个月中股价又缓慢盘升到 25 元左右。市场又传言中信实业银行将要收购深发展的消息，他没舍得卖掉，结果又眼睁睁地看着股价回到了 18 元左右，至今被套近一年。通过以上的例子可以看出，被套后消极等待是不可取的，要想解套可采用的方法很多，在以后其他章节中将进行详细介绍，目的是一个——**反败为胜**。如果说在股票上涨中一帆风顺，心情愉快，适当加仓扩大战果是比较容易做到的，而当陷入重围身处险境之时能保持冷静，正确处理，“套”里逃生就难以办到，所以如何在被套时做到镇定自若是非常重要的，达不到这一点不仅难以解套，往往还会越套越深。

被套是任何投资者都不愿看到的，可不论愿不愿意，总有人被套，就像下雨天总有人没带雨伞一样，所以说被套很普遍，没什么可怕的，关键是做好没做好被套的心理准备。有人会说，做股票先想被套，多不吉利！可是并不会因为你不去想它而不会被套；相反，若没有被套的心理准备，一旦入套就会方寸大乱，搞不好就不可收拾。

一般人被套之前或是听了消息认定某只股票还能大幅上涨，或是只想做把短线赚点儿就跑，前者要是被套往往会死

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

等，因其相信长线会涨，回调不足为惧，这种心理非常可怕，也很可悲，因为是心甘情愿地上套还不知改悔。后者因采取短线操作思路所以多数被套不深就会斩仓出局，个别人也会因舍不得割肉而被迫短线改长线地守下去。作为要出货的庄家要喜欢第一类人，而不喜欢短线被套就逃跑的后者，作为普通股民则宁愿后者也不愿被深套去一直等下去，所以保持警觉对散户来说至关重要。

保持警觉并不是说一有风吹草动就跑，这样容易被庄家洗盘吓出去而得不到应有的收益，正确判断庄家的动向就能在该等时敢等，而到该跑时跑得快，即使一时被套也能从容对待，正所谓“艺高人胆大”。而学艺不精者也不必妄自菲薄，只要设好止损点就可以不变应万变了，锁住亏损总比越套越深好。

这一部分内容的重点是提醒各位股民朋友炒股票保持良好心态，不要陷进去不能自拔。当心里实在不知怎样操作才好的时候不妨暂时离场，避免出现昏招。一般人在刚被套时还能保持清醒，一旦越套越深就开始犯糊涂，所以越早拿主意越主动。

前面提到过庄家的炒作过程，拉高时不会套人，就是震仓也不会套久，剩下的初始建仓阶段和见顶出货都可能套人。建仓时一般动静不大，散户引不起兴趣，更主要的是这一阶段股价波动幅度有限不会被深套。见顶出货对股民的威胁最大，回避这种风险的办法也简单，股价从底部上涨1倍以上的就不参与，尤其是出现放量下跌时，这样可能会失去不少机会，但也不会被深度套牢。喜欢冒险的人愿意追逐那些涨势如虹的强庄股，近年来这类股票有越来越多的趋势。像海虹控股，在1999年底股价在18元左右，到2000年1月中旬已涨到28元，后来就以连续涨停板的形式直奔80元（见图1－26），如果胆

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小一点不取追就算了，庄股被庄家完全操纵，股价涨到哪里都不奇怪，而散户手里的都是血汗钱，犯不上去与庄家斗气逞能。

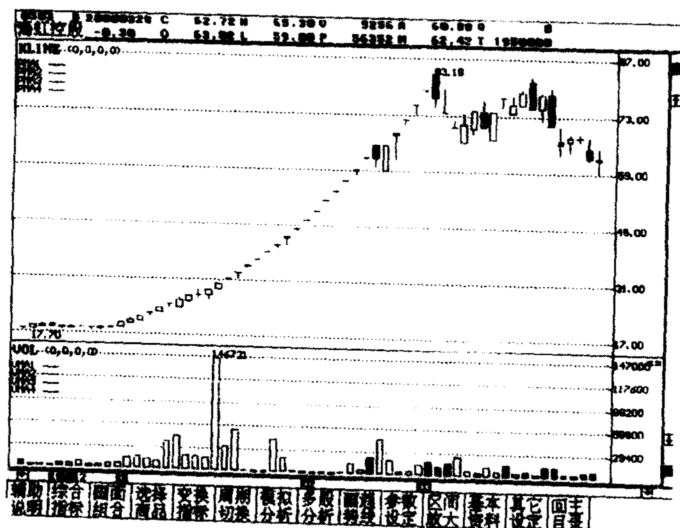


图 1－26

万一被套先要判明当前处境，是见顶了还是上涨中途整理，除了从技术图形上去判断外，还要注意是不是有什么消息公布、年报中报业绩如何，相当多的庄家都是利用各种利好消息出货的，所以要是在利好公布后被套或是一直被套到利好出台都应首先考虑出货，在这种情况下不会有大的失误。根据笔者的经验在股票走势转弱的时候越早出货越主动，即使有错也只失机会不赔大钱，有钱在就可以去抓下一个机会，而如果固执持股不放就不但赔了钱还会失去很多机会。常有这样的股民问我们，手里的股票被套，浮动亏损已达 40%～50%，该怎么办？此时我们也觉得无能为力，斩仓的话用剩下的一半资金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要赚一倍才能不亏本，要是继续等下去，解套的希望短期内很渺茫。舍不得斩仓怎么办？把获利的希望扭转到承认亏损的现实上来确实是很困难的，也很痛苦，但到了股价见顶庄家出逃的境地这是比较明智的选择，如果一味等下去只能使亏损不断扩大。"壮士断腕"就是牺牲局部保住全局的最好办法，尽管有些悲壮，但不致于全军覆没。战场上没有常胜将军，做股票没被套过的人恐怕也不存在，时时防备、处处小心不能解决全部问题，所以人人都要做好被套后的打算。

多数人无从预先得知庄家出货的时间，但如果股价回调较深，与上涨中途整理的特点不同时就要做好择机出货的准备，一般此时大盘也表现出头部特征，可考虑在出现反弹时抛出股票。如果股票下跌较深未出现反弹可考虑在低位补仓，这样摊低成本便于解套。此时心里应想的是如何少赔钱，以免失去解套时机，然后再反败为胜。对于经验不多的投资者来说不要盲目抄底补仓，至少也要在低于手中股票成本的10%以上再买入，差距小了不但用处不大还会因仓重而招致更大损失。

有很多股民自视经验丰富，认为与庄家周旋毫无问题，但往往这些人套得比新股民深得多，正所谓"淹死的都是会游泳的"，有些新手胆小仓轻溜得快，在股市中生存的时间就长。熟悉庄家的炒作手法是有利条件，但不能因此而忘记了风险，国外的大师们常强调投资纪律，也就是在哪些情况下建仓，哪些情况下清仓，看似墨守成规，但很少会因心理活动而影响操盘的科学性，有些大的投资基金使用电脑操盘，完全不受人的干预，不会出现到了止损点位而舍不得斩仓想再等等看的情况。专家也常强调不能只是心中设止损盘，要实际下单止损，这也是为了避免受人心理弱点的影响而使局面不可收拾。可见，了解庄家的炒作手法与控制住自己的情绪，时刻保持理智

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是同样重要的。1995 年震惊世界的英国著名的巴林银行倒闭的事件，就是由于该银行的一名交易员尼克·里森在做日经指数期货时一意孤行，在已出现巨大亏损的情况下仍继续下注，直到最终因 10 亿美元的损失将巴林银行整个拖垮。此事给当时的金融界以极大的震撼，控制、监督风险的争论热闹非凡。作为散户也要控制风险，不能等到亏损一半了再着急，那是很危险的，要及早承认错误，“不怕错，就怕拖”！

庄家套养杀

庄家和散户的关系是非常密切的，两者相互依存，庄家操纵股价波动给了散户投机的机会，散户又通常是庄家出货时选择的接货对象，所以散户对庄家又爱又恨。庄家和散户总是在玩猫捉老鼠的游戏，在庄家刚进入某只股票建仓时，要让散户不察觉或是感觉到了也不敢跟，庄家要躲在暗处，散户在明处到处找庄家；庄家建仓完毕就要拉高股价，此时就从暗处转到明处，出于畏惧的心理散户多是试探性跟进，重仓介入者少。庄家这时的目标就是既推动股价上涨，又不能让散户搭车赚钱，为此要使用各种各样的方法去吓唬散户，散户也只能战战兢兢地随时准备逃跑，在这个阶段往往股价涨得不少，而大多数股民所获有限。庄家虽然不想让散户跟风，但又要不断拉高股价，一方面为自身利益股价当然是越高越好，另一方面要让股民总觉得有利可图忍不住要买进，这样表面上看是让利给散户，其实就是给一点甜头让股民死心塌地跟着庄家，这种行为被称作“养”，言下之意是养肥了之后再吃掉。庄家要出货时就凶相毕露，由于股价被拉得很高了，庄家不惜大幅打压价格以达到出货目的，而散户总要待股价已下跌得超出一定幅度才会觉醒，但因买入价远高于庄家而处于非常不利的地位，很

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

容易被套直至深深套牢、亏损。这就是“套”、“杀”。

庄家只有恰当地运用好“套、养、杀”的方法才能顺利实现收益，其中任何一个环节没有做好都有可能使自己处于不利的处境。而散户若能利用“养”的阶段“养肥”自己，在庄家准备套杀之前逃出，就能达到虎口夺食的目的了。

如何去抓住庄家养散户的机会呢？庄家要先吃饱，所以要去寻找那些经过长时间回调之后股价转跌为升且伴随成交量增大的股票。例如振华科技（0733）在经过自1999年9月到12月近4个月的调整（见图1-27），股价由18元跌至12元左右，12月间站稳横盘，2000年1月上旬随大盘上涨，成交量明显放大，庄家肯定已在其中建仓。那么什么时候庄家就吃饱了呢？看换手率，从1999年12月9日（A点）起股价止跌横盘，后来股价上涨又回落，到了2000年1月14日（B点）已换手达57%，庄家有条件基本建仓完毕，随后的几天里股价突破前期高点上涨，成交量再次明显放大，毫无疑问庄家建仓完毕开始拉高股价，散户的机会也来了。此时最要紧的是及早介入，越快买进就离庄家的成本越近，对于股民也就越安全，不要过分考虑股价已涨了多少，那是庄家建仓造成的。庄家一般不会让散户踏踏实实赚钱，这是因为庄家不愿让散户挣得跟自己一样多，散户股票数量少逃得快，一旦股价见顶散户会先于庄家出货，这对庄家来说当然是非常不利的。所以庄家在拉高股价的过程中要不断洗盘，让不坚定的跟风者半途下轿，待其发现股价仍在上涨试图重新买回时成本就高了许多，与庄家相比就处于劣势。散户要想让庄家给自己抬轿，首要的条件就是要有耐心，庄家没出咱们怕什么，要是没有把握做短线差价就不妨一直持有，遇到震仓就忍着，不过千万不要在精神上麻木，不要以为凡是下跌都是震仓，那样就很可能会错过最终见

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

顶的出货机会，所以持股时可以没有什么操作，但思考不能停止。

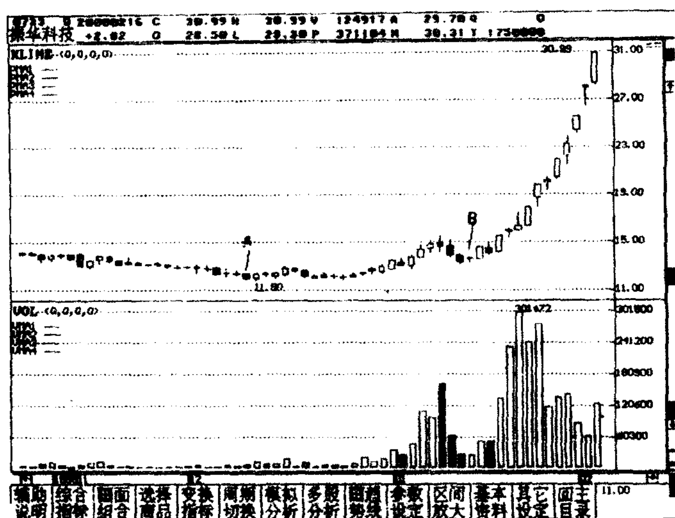


图 1－27

2000 年的行情与往年有所不同，有很多股票出现连续多个涨停板的奇观。最有名的当数海虹控股，明显的涨停板就有 20 多个，散户要是没有勇气追涨还真与黑马无缘，这种急拉股价进行洗盘震仓的形式是一项新发明，要求股民有更好的耐心才能一路从头拿到尾，对于庄家来说已不是传统意义上的“养”了，简直就是填鸭式的快速催肥。

不论庄家要出什么花招，上了轿的股民只要记住一点，股价从最近的底部算起涨幅不超过 50%就坚决持有，事实上多数股票都能上涨 100%以上。股民只有抓住了“养”的阶段才能获得较大的收益。“套”和“杀”的威胁也就小些，而没能赶上“养”的黄金时刻的散户往往就成了庄家“套杀”的牺牲

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

品。

庄家不甘做轿夫

股民想的是怎样养得肥些，而庄家可不愿白白做奉献，非得要上下颠簸让散户把吃的全吐出来，散户要是没有好肠胃是经不起这样折腾的。前面提到股民要有咬住就不松嘴的韧劲，光有精神上的准备还不够，从体力上也要锻炼出风浪中如履平地的水平。

不同的庄家有着不同的风格，有的震仓无惊无险就是用时间去消磨散户持股的信心，有的则惊天动地酷似见顶出逃，不由你不信，下面择几例供读者参考。

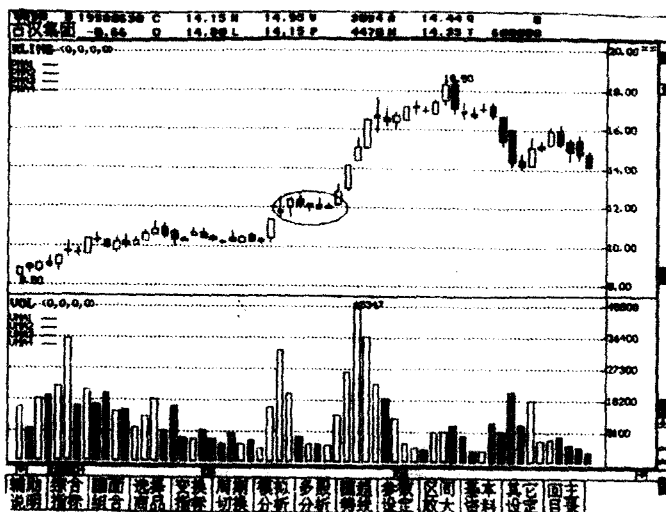


图 1－28

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最平稳的整理当然最受股民欢迎，但不知道能不能达到洗盘的目的。古汉集团 1998 年 5～6 月间股价从 10 元涨至 17 元（见图 1－28），其中在 12 元附近盘整了四天，但上下波动的幅度还不及进入整理前最后一个交易日的波幅大，除了性急的股民，我想大多数人都能拿得住，也不必受什么惊吓，这样的庄家真是太可爱了！突破盘整区的中阳线一出来，上涨趋势也就确定了。

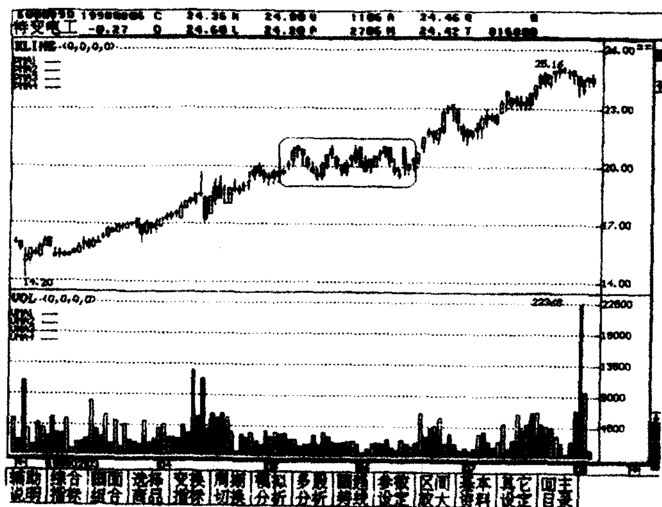


图 1－29

有些庄家把前面那种完美的横盘整理稍加改动，使整理时的波动大一些，但仍局限于一定的范围之内，技术上常称为矩形或旗形整理。特变电工在 1998 年 5～6 月的上涨中途整理就是标准的矩形形态（见图 1－29），这种整理方式所需时间较长，对股民的耐心是个考验，并且有时股票在矩形整理后向下突破，所以坚持下来的股民要特别关注整理后的突破方向。大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

家请注意一下图1－29与图1－30的区别。根据我们的经验，上涨幅度不大时出现矩形往往是中途整理，以后还能上涨；而涨幅超过50%后出现的矩形有可能是见顶形态，向下跌的可能性大。有些矩形持续的时间较短，形态也不很标准，同样能达到中途洗盘作用。

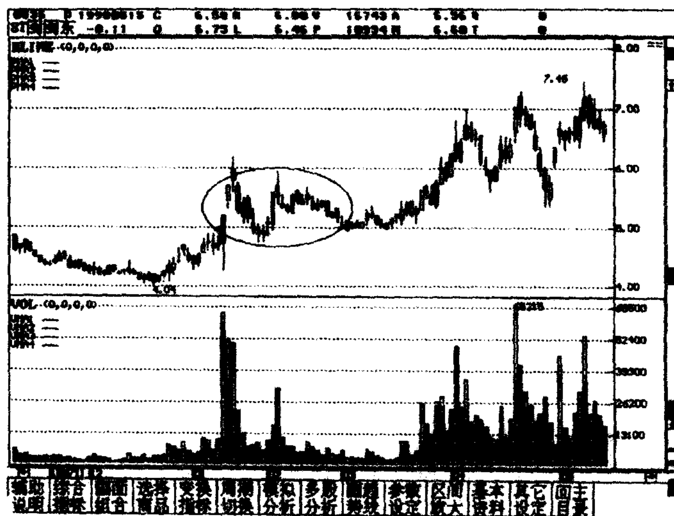


图1－30

前面提到的整理都是相当温和的，股民不需要经受太大的心理考验，可惜庄家不都是那么仁慈，常常用大幅震荡去吓唬散户。闽闽东从1997年12月底由4元起涨（见图1－30），1998年1月中旬突破6元，后又大幅回调20%以上，经过1个多月的整理后从5元起到4月份涨到7元，前后有两次获利50%的机会。多数股民恐怕没那么幸运，接连两次大震仓不要说做差价，就是能一直不出等到7元以上也是不容易的。对付此类庄家震仓手法关键的是保持心理镇定。一般地，在一轮大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行情中股价第一次回调都是震仓。请注意：回调前的涨幅不要超过50%，否则就不能肯定是震仓还是出货，如此就没有理由惊慌。在上涨过程中可能会有不少打差价的机会，但能抓住的人很少，因为何时拉抬何时震仓都是由庄家决定的，别人难以知晓，散户不必为没有赚到震仓的差价而苦恼，只要抓住主流行情就足矣。

还有一种凶悍的震仓手法，下跌迅猛而时间不长，可能是庄家也缺乏耐心吧。阳光股份是2000年行情中有名的牛股，在1999年11月就开始自13元左右缓慢上涨，盘升2个月后到2000年1月上旬已到20元。突然在12日一天之内由20元跌到18元，同时放出上涨以来的天量（见图1-31），由于股价涨幅已达50%，而下跌又如此猛烈，非常像庄家出货，如果因此被震出的确情有可原，庄家太狠了！接下来的几天里股价又逐渐盘升，第4日创下新高，至此可以肯定前期的急跌是庄家故意震仓，被震出来的散户可以重新进入，不要觉得以高价买回不愿意，又不是在买东西贵的不要，正是在这种暴跌又暴涨时的瞬间才可以坚信以高价买进能以更高价卖出，价格只是相对的。其实，震仓虽猛但尚在10日均线之上，后来的上涨更是使均线有惊无险，技术上仍是维持了上升形态，买入风险不大。

庄家只有通过反复震仓才能使散户跑进跑出增加持仓成本，股价虽在上涨但股民挣不着多少钱，说是“养”但结果常是虚胖，怎样才能从庄家那里捞点儿实实在在的收益呢，关键要戒贪、要有胆量。戒贪是指不要过于去追求股价上涨途中的差价，固然要是差价做得好要比从行情开始一直拿到行情结束的收益高很多，但除庄家之外没人能次次抓住这种做差价的机会。多数股民常常是卖了股票之后不得不从更高的价位接回，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

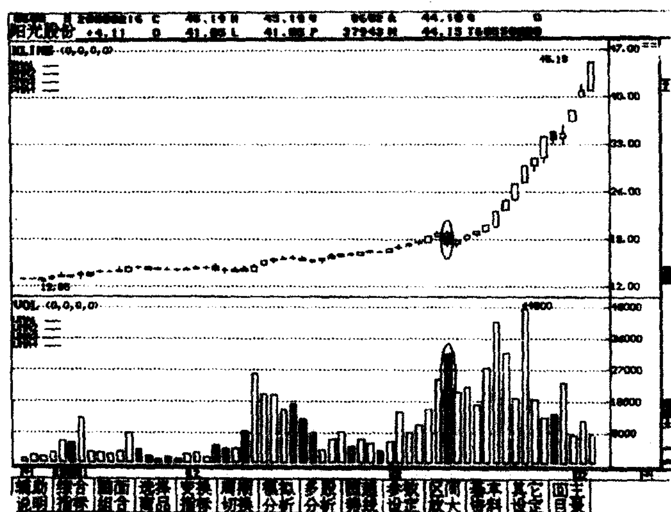


图1－31

不但没赚着差价，反而会失去很多收益，并且频繁买卖会增加交易成本，不要忘记一买一卖要交1.5%的费用，来回折腾7次就比一个跌停板损失还大。

有胆量指的是要有信心，庄家既然要震仓吓唬散户，那么看起来一定是很恐怖，只要坚信行情没结束就坚决拿到底。其实话说起来容易，做起来就需要勇气了。新入市的朋友不妨少买点股票实际体会一下庄家的手法，有经验之后自然也就不怕了。庄家震仓目的是吓唬散户，但也不能将股民吓得再也不敢碰股票，要是那样庄家就只能自拉自唱了，所以常要“打一巴掌揉三揉”，把散户震出后还要将股价进一步拉高，让那些没被震出去的以及碰巧在震仓中低位买进的股民乐一乐，然后再震，既不能让散户从头跟到尾，又要让他们多少尝点儿甜头，要让卖了的后悔、不买的眼馋，一步步引诱散户下定决心坚持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

持股，到时庄家就该把所有股票抛给散户了。1996年是历史上第一次持续时间在一年以上的大牛市，在临近年底的时候大盘指数反复震荡冲高，有些报刊上出现了“不怕套、套不怕、怕不套”的口号，完全是认准了买股票就赚钱，将风险意识抛于脑后，12月底的暴跌将无数股民套牢其中。1997年上半年的牛市只是少数高价绩优股的行情，而1996年底最火爆的低价三线股一蹶不振，大多数要到1998年甚至1999年才有机会解套。

庄家“养”散户是为了日后的“套”和“杀”，散户愿意被庄家养是要挣庄家的钱，两者互相算计，都要从对方手里抢钱，而表面上似乎又和平相处，庄家为散户抬轿，散户为庄家捧场。作为散户时刻不要忘记自己的处境，不要试图比庄家赚得还多，“贪”字多一点就变成“贫”了。

曲线救股陪庄家套牢

港人有句调侃话，叫做“陪太子读书”，倒是准确地表达了那种为别人办事的无奈。做股票是为自己做，但也可套用这话，叫“陪庄家套牢”。此乃经验老道的股民“曲线救股”之有效方法。

“陪庄家套牢”，说通俗点，就是看到庄家在某股票上套牢后即主动买此股票，与庄家结成“牢友”，待庄家自救时一同出“牢”，或可顺手牵羊满载而归。只要能赚到钱，坐几天“牢”倒也值得。

“陪庄家套牢”作为一种操作方法，一般情况下，收益固然会大于风险，但也要审时度势，灵活掌握，特别要注意以下几点。

一是要看庄家实力。那些小庄家一旦被套，便是泥菩萨过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

河，自身难保，哪里还能充当“解放军”的角色？与其为伍，必将同归于尽。那么，怎样来分辨庄家实力呢？叫做“一看量、二看涨，三看跌”。看量：1996年4月29日，某机构向成都量具股票大举进攻，盘中几十万甚至上百万一笔的大买单屡见不鲜，日成交量达3000多万股，杀进去的资金达1.5亿元之多。如此天量，自然非一般小庄家所为。看涨：成量当日从前收盘的3.82元飙升至当日最高价6.40元，最高涨幅达67%，创1995年以来沪市日涨幅之最。涨势如此强劲，可见庄家强悍无比。看跌：或许是成量庄家判断失误，在其大举进货的第二日，大盘即出现暴跌。成量在回档到5元左右时庄家入场护盘，其后连续下跌，而成量仍在5元之上岿然不动。结果出现了一个有趣的现象。在707点股价仅3.82元的成量，在大盘跌到650点时，成量的股价反而达到了5.10元。股指下挫57点，成都量具股价净升了1.19元，显示了此庄家的强大实力。

二是看庄家的持股成本。庄家持股成本高，你买入此股票的安全系数也就越大。以成量为例，其庄家平均持股成本约在5.20元左右，当时在此价位以下吃进者其收益将大于风险。

三是看涨幅。同为套牢庄股，若已涨幅过大则应引起警惕。涨幅过大的股票，回吐压力重，下跌空间大，庄家拉抬也就格外吃力。

四是看此股票的历史表现。如鞍信、成量等历史上都曾被爆炒过，股性活，有号召力，一遇气候，庄家便会旧梦重温，而股民也大都有“怀旧”情结，有人领头自然是应者云集了。

五是看其股票有无题材和业绩。在“题材至上”的沪市，似乎题材比业绩更重要。如金杯、得亨、广华、北旅等若论业绩无不自惭形秽，但因为有题材支撑，居然也能鸡毛上天。看

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看1996年表现神勇的股票无不题材多多：东宝、浙凤凰、成量的转券概念；鞍信、爱建的金融概念；广华、一工的收购概念；亚泰、嘉陵、张江的高科技概念；长虹、春兰的绩优概念；深房、宝安、珠江的房地产复苏概念。故在跌势中，沪股中的陆家嘴、金桥、外高桥及商业网点等都能逆流而上。

六是要看庄家的计划。有的庄家由于某种原因，并不一味地捂股或护盘，有的采取高抛低吸滚动操作，有的居然中途撤庄。这就要求与庄家同步行动了。

对于具备上述条件的庄股，要有信心，有耐心，不急不躁，大胆持筹。度过黎明前的黑暗，必将曙光在前，风光无限。

一只既无题材又无业绩的股票，即使庄家深套其中，也是碰不得的。若贸然介入其中陪庄家坐牢，那只是把牢底坐穿了。

庄家也被套

庄家虽然能操纵股价，但毕竟不是神仙，也时常出现被套的情况。除了有些实力较弱的庄家因资金紧张无力控制股价之外，多数庄家被套不是因为市价低于成本价，而是因为缺乏接盘卖不掉手中的股票才被困的，与散户的被套是不同的概念。庄家解套的方法也不同于一般股民，股民被套可死捂，直到下一轮行情再说，庄家则要自己想办法，没人替他将股价抬上去，所以庄家都是主动去解套。

为什么庄家会被套呢？一般来说是股价上涨得太快太高使得散户不敢跟进，持股的股民也随时准备逃跑，这种情况下庄家无法顺利出货。多数情况下股价最终见顶要被设计成是上涨中的正常调整，比如马钢股份在2000年3、4月有一轮涨幅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

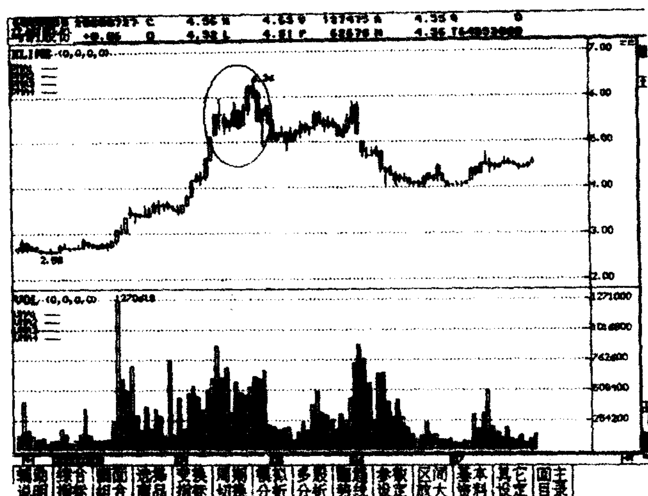


图 1－32

在 100% 以上的行情，4 月底在持续上涨之后出现横盘整理（见图 1－32），25 日向上突破创出新高，正如调整之后继续上涨一样，26 日到达本行情的最高点当日又小幅下跌，但毫无见顶迹象，27 日出现的较长阴线才将上涨突破的形态彻底破坏，在突破盘整时追入的股民尽数被套。要是股民对庄家这类小伎俩不屑一顾的话，庄家的处境就不妙了。力源液压在 1998 年底的表现就是一例（见图 1－33），11 月 18 日也是向上突破前几天的整理区，紧接着就连续 3 天下跌，第一天、第二天还能维持正常的成交量，第三天起成交量迅速萎缩，随后几天中只有前期成交量的三分之一左右，既然抛不出去，庄家也只好先稳定股价做盘整。12 月 9 日、10 日成交量突然放大显然是有大户迫不急待地砸盘，即便如此，从 11 月 19 日假突破下跌到 12 月 10 日总共只成交了 1560 万股，换手率约 45%，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

庄家还有一半的货没出来呢，股价已下跌了30%。要是继续向下砸盘在买者廖廖的情况下不知股价要跌到哪里才能打住。在1999年1月以后股价长时间在9～10元的范围内反复震荡，偶然成交量突然放大甚至创出天量说明庄家还在挣扎。

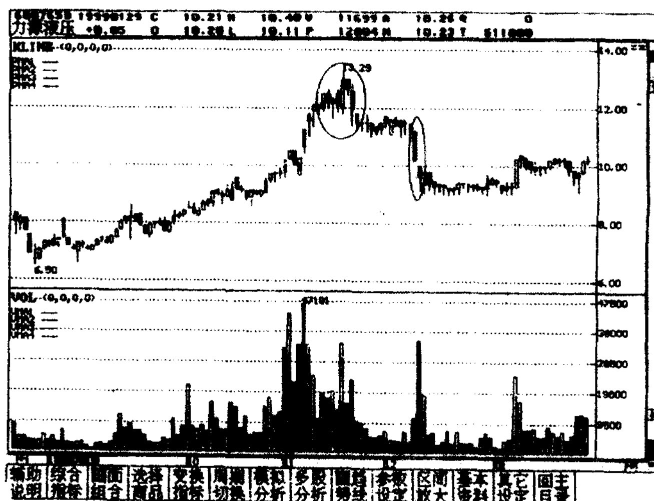


图1－33

多数庄家被套之后要比上面例子中的庄家主动得多，往往通过做几个强反弹就可顺利退出。股民做股票喜欢股性活跃的，只有股价上上下下总有差价可做就不愁没人来跟风。中信国安曾在1999年“5·19”行情中着实火了一把，从13元涨到34元只用了两个月（见图1－34），不幸的是，大盘从6月30日开始下跌，中信国安深受拖累，5天中就从34元跌到了22元，头三天从成交量上看庄家也在跑，但换手率刚25%，主力没能撤出。后来股价在22元站稳横盘，庄家要准备发动反攻去解救自己。7月20日，中信国安公布1999年中期业绩报

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

告，庄家趁上午停牌半天在下午发动攻击，很快就将股价拉至涨停板，第二天开盘就直接封住涨停板并坚持到收盘，第三天开盘价格就在30元以上，伴随着巨大成交量庄家在有计划地出逃，以当天平均价格计算比22元的整理区提高了30%以上。接下来的几天里股价还在上升，在28元~33元的区间里盘整了两个月，这次庄家如愿以偿全身而退了。

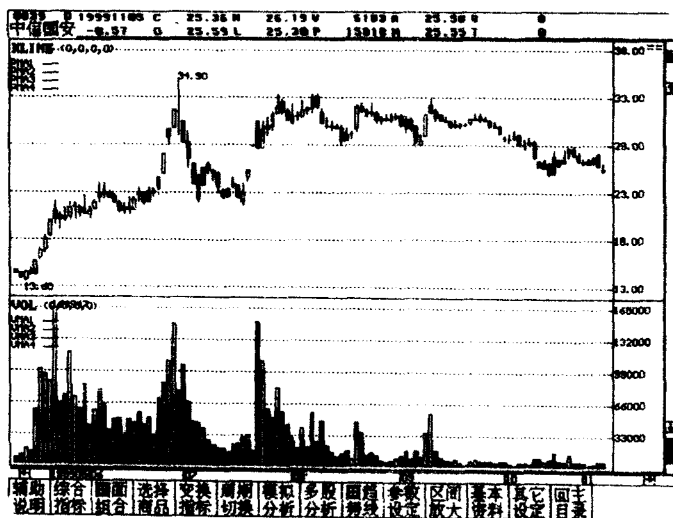


图1-34

股民要是能抓住庄家自救的机会也受益匪浅，但是如何去判断会不会有反弹或是何时开始反弹呢？我们知道，庄家被套就要做反弹，要是庄家套得深反弹的力度也就大，所以先要搞清楚庄家的成本。以阳光股份为例（见图1-35），在1999年11月开始做底，股价逐渐盘升，到2000年1月中旬快速上涨期间总共成交了约4500万股，换手率为78%，庄家建仓完毕，平均股本约在17元。到了2月下旬股价在60元之时庄家的浮

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 1－35

动盈利率超过 250%，后股价又一路下跌，从见顶日算起到 3 月 7 日的总成交约 4600 万股，庄家可以借机退出，虽然股价从 60 元跌到了 32 元，但庄家也有 100%以上的收益，获利如此之多也就没有必要去做什么反弹了，所以后来的走势以震荡整理为主。股民如果被套在 50 元以上的高位，恐怕近两年解套的希望不大。要是 40 元左右被套可找机会做几次短差就能弥补亏损。所以，对于涨幅十分巨大的股票宁可错过机会也不应冒险去追。因为上涨空间已十分有限而下跌的空间越来越大，庄家有可观的浮盈在手，随时都可能出货。

如果庄家的盈利不多时会怎样呢？请看图 1－36，东方明珠在 1999 年 11 月起做底，2000 年春节后开始快速拉升，经统计庄家的持仓成本约为 26 元左右，至 3 月 13 日股价上涨到 53 元时浮盈达到 100%。第 2 个交易日直接以跌停板开盘并全天

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

都没有打开，这种行为除了庄家没有第二个人能做得出来。第三个交易日又是一个跌停，不过盘中有高于跌停的成交价，第四天还是跌停，这次是一点点跌下去的，不再是开盘就跌停。为什么连续三天出现跌停无从知晓，只是这三天的总成交量才906万股，换手率约23%。庄家还没出局是可以肯定的了。前面计算的庄家持股成本为26元，股价经过三天跌停之后只有37元，剩下的收益才42%，而大部分股票还压在手里，庄家不会就此罢休。果然，股价在36元~39元范围盘整了10天之后放量发力上攻，两天之内就到了46元以上，随后两天庄家在抓紧时间出货，总成交近2000万股，换手50%，平均出货价格大约在43元，至此庄家抛出大部分筹码。5月下旬又发动了一次从36元到44元的小规模上攻行情，虽成交量放大得不很突出，想必庄家也能借机溜掉。

所以股民要是与庄家一起被套就不必惊慌，天塌下来由庄家去顶。在这种情况下可主动在股价下跌一定空间走稳后于低位再次买入以摊低成本，等着庄家去拉高股价，运气好的话不仅能解套还可能获利呢。

股民被套是常见的，能顺利解套的可不多，庄家走了还死等或是跌了很深才割肉的错误操作屡见不鲜，关键就在于散户对庄家了解得不深。既然现在市场是庄股横行的天下，股民要牢记庄家走我也走的原则，从此远离被套的命运，希望我们的努力能给您一些帮助。

一赚二平七亏新解

不难想像，读者会有这样的疑问：如此简单地买入持有，长期下来就会有非常可观的收益，那为什么还有“一赚二平七亏”之说呢？其实，这句话只是对短线投资者成立，尤其是对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

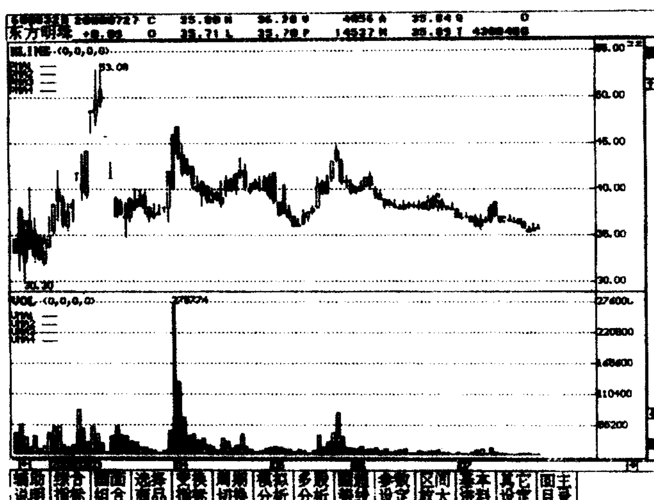


图 1-36

中国股民成立。以下作详细说明。一般人眼中似乎股票是投机的代名词，其实，普通股票是惟一的最佳的长期投资工具。注意，关键是长期！美国股市的历史表明，自 20 年代初以来，没有任何一类资产的业绩超过普通股票，即使考虑了 1929 年大萧条及 1987 年的大股灾的影响，也是如此。如图 1-37 所示。

该图说明，如果在 1925 年底投资 1 万美元于小型股上，到 1995 年将增值为 3822 万美元；投资于大型股上，也有 1114 万美元；而投资于长期国债，仅为 34 万美元；投资于短期国债，仅为 13 万美元。现实中也有这样一例财富增长的经典故事：1896 年诺贝尔奖创立之初拥有 980 万美元基金，每年 5 位诺贝尔奖得主分享 100 万美元。初时，诺贝尔奖金管委会订立章程规定基金的投资政策是安全且要有固定收益，例如存银行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

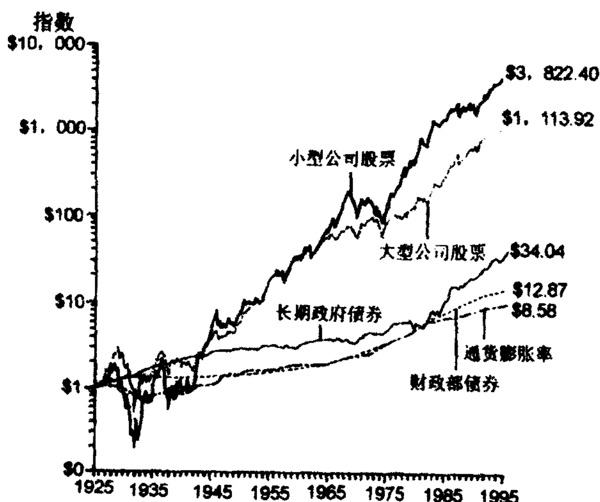


图 1－37

或购公债。但到了 1953 年，基金只剩下 330 万美元了。此时管委会做出决定，将基金投资在绩优股和房地产上。到 1993 年，基金总资产增长到 2.7 亿美元，这是存银行和购公债远远不能达到的。

长线投资者通常总是可以获得可观的收益。牛市平均持续时间平均长度为 27 个月，而熊市平均长度仅为 15 个月。在牛市中赚的钱将远大于熊市中赔的钱。一般而言，即使不幸买在某一段牛市的高点，5 年之后，也可以解套（1929 年创下的高点是惟一的例外，由于经济大萧条的到来，直到二战结束后，才被跨越）。

美国华尔街的一位经纪人曾提出过一份研究报告：假定一个人在从 1970 年到 1991 年共 21 年时间里每年投资 2000 美元于股市中，而且都是在每年市场的最高位时进入，所购入的股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票都作为长期投资不卖出。尽管每笔购入都是在市场最糟糕的时机，但虚拟的股票仍然有平均11.6%的年收益率。在21年之后，投入的资本从原先的4.2万美元，增长为18万美元。长线投资者从股市中获利包括股利与资本利得两方面，这两方面收入加起来应大于其他如债券等投资工具的收入。这体现了高风险高回报的原理，同时从逻辑上也是不言而喻的：企业的平均成长总是大过银行及债券利率的，否则企业筹借来的资金发展生产岂不是得不偿失了吗？

然而，为什么在股市中赔钱的是如此众多呢？为什么会有“一赚二平七亏”之说呢？这是因为短线投资者要成功地掌握市场时机是极难做到的，而频繁的交易却导致交易成本急剧上升。美国曾有两位教授得出结论：掌握市场时机者不得不有70%的正确率，才能超过买股持有的投资者。而他从没遇到顺应市场的概率达70%的人。中国学者刘世勇研究认为短线炒作风险较大，大约要60%的成功率才可以打个平手，要想赢利则要70%～80%的成功率，而这是非常难以办到的。

试以数字来说明：假设一短线客赢亏为5%离场，则赢时利润为5% - 1.6% = 3.4%；亏时实际亏损为：- 5% - 1.6% = - 6.6%。这样要做到实际上的不亏不赢打个平手，要求成功率为66%，失败率为34%。换句话讲，每操作3次，有2次赚1次亏。如果要想赢利，则意味着成功率要达到70%～80%或更高。70%的成功率意味着每操作3.3次，仅亏1次，80%的成功率则每操作5次，仅亏1次。可以说，能达到这个比例的，10人中不出1人，所以1人赚2人平7人亏就不足为怪了。

事实上，有少数顶尖高手具有巨大的悟性，才能做到及时止损（比如亏5%），抱住强势股（比如涨30%），因此能胜

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出。而大多数散户常常赚个5角1元开溜，亏个10元8元抱牢，反弹起来割个2元、3元是常事，其亏损更加巨大就不足为奇了。

“一赚二平七亏”似乎对中国股民更加贴切。这主要是由于新兴股市投机性极强，散户比例极大，股票换手率奇高，信息公开程度差，加之上市公司吝于分红、勤于圈钱所造成的。

以1997年为例。年初沪市指数接近900点，年底为1180点，升幅约30%，扣除交易成本9.6%，平均收益应在20%左右（笔者粗略测算流通换手率高达600%，交易成本在调高印花税前后分别为1.5%、1.7%，取其均值1.6%，因此股民全年交易成本 6 ×1.6% = 9.6%）。但据《上海证券报》的调查，1997年仍有五成股民亏损，并且多数亏损巨大，而赢利者中只有10%以上的人能赚30%以上，大多数处于赢利10%以下的微利状态。

以1998年为例，年底沪市约报收于1080点，跌幅10%左右，则理论上市场平均亏损为16%（换手率按400%计，交易成本为1.5%）。据媒体调查，1998年84.3%的股民损失严重，8.8%账面持平，仅有6.9%的人赚钱。

由于绝大多数散户股民资讯不足，易于跟风，从而招致极大风险，因此在牛市中也常常赔钱，更何况熊市了。由于散户处于不利地位，即使在牛市中也未能充分分享成果，而庄家机构等则大获其利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第2部分

防 套

一、严格控制风险做到包赚不亏

风险定义


险即未来不确定因素对投资收益的影响程度。投资者投资股市和银行存款不同，将钱存入银行一般可保本，但投资股市可能因股票价格下跌而出现严重亏损。所以，投资者在努力进行投资预测、争取投资收益的同时，必须对投资风险有清醒的认识，从而严格控制风险，才能做到只赚不赔或多赚少赔。

风险分类

股市风险可分为系统风险和非系统风险。

1. 系统风险及特点。

系统风险即公共风险，它指某种因素对市场上所有证券都会造成收益损失的可能性。系统风险促使股票价格以相同方向变化，是单一证券无法抗拒的风险，是不可分散的风险，包括国际风险、购买力风险、利率风险等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 非系统风险及特点。

非系统风险又称个别风险，是指由于发行企业因素引起证券价格变化，是可分散风险。个别风险包括财务风险、价格风险、经营风险等。

3. 系统风险和非系统风险之间的关系。

总风险 = 系统风险 + 非系统风险。

二、防范风险保证赢利的方法

系统风险的防范方法

防范系统风险主要是通过对经济形势和利率变化的分析，采取调整持股数量和资金比例的方法，以防范可能产生的风险。

针对不同系统风险的具体防范方法：

1. 国际证券市场风险。这是由某一国股市大变动影响全球股市价格变动所造成的风险。由于我国加入 WTO 和对外开放证券市场，造成市场之间互相联系和影响加强。特别是美国纽约证券交易所和纳斯达克交量系统对我国股市具有直接影响。所以，投资者要密切关注各国股市变化，以决定自己的投资策略。

2. 购买力风险。购买力风险也就是通货膨胀风险，是指由于通货膨胀而使证券投资收益的实际价值即购买增加的情况下并不一定能使他的财富增值。这要取决于他的名义收益率是否高于通货膨胀率。证券的名义收益是投资者不考虑通货膨胀影响的货币收益。从名义收益中剔除通货膨胀因素后的收益即为实际收益。对投资者更有意义的是实际投资收益。防范购买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力风险的方法就是寻找保值证券进行投资。

3. 利率风险。是由于货币市场利率的变动引起证券市场价格的升降，从而影响证券投资收益率而带来的风险。

股票的收益率同货币市场利息率密切相关。利率的高低对于股票收益产生的影响有二：

（1）影响人们的资金投向。如利息率低，则人们愿意把资金投向股票。我国从 1989 年开始，国家几次提高利率，并对三年以上储蓄实行保值贴补。此时，储蓄利率大大高于股票收益，于是人们抛售股票，投向储蓄和借贷，以获取较多的收益。资金投向的改变影响了股票价格，引起了供求的失衡，从而造成很大的风险。

（2）影响企业的盈利。绝大多数企业均向银行借贷大量的资金，如果利息率高，则企业的盈利就减少，盈利的减少使得每股股票的收益下降，从而使股票价格下降。因此，利率与股票价格成反比例关系，利息率高，股票价格就下跌；利息率低，股票价格就上涨。而从 1996 年开始国家多次降息，资金又从储蓄流向股市，造成了长达 4 年的牛市。当国家增加利率时，必将造成股市下跌，投资者应谨慎入市。

4. 法律风险。指由于国家改变某些法律法规，引起证券市场价格变动而带来的投资风险。

（1）通过对外汇管制影响企业的经营，进而影响收益，然后波及股票价格。例如有些国家对外资公司强征差别税，对汇出利润收取汇出税等。

（2）通过税率调整来影响企业收益，从而影响价格。从我国股份制企业的情况来看，当初上市的所得税率，有的按 55%征收，有的按 33%征收，而后又逐步调为 15%。根据 1993 年 12 月 13 日国务院颁布的《中华人民共和国企业所得税

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

暂行条例》，规定在境内除外资、外国企业外，包括股份制企业在内的各类企业，统一按33%的税率征收所得税。大部分上市公司都应将税率从15%上升至33%。这对于企业的收益及股东分红的影响是显而易见的，使投资股市风险增大。

（3）通过影响投资成本来影响投资收益。我国证券市场从创建后发展至今，有关投资成本的费用与税收经常变化。就股票交易而言，刚开始时佣金为3%，后调至5%。现在佣金为3.5%。原先交易时无税收，后又按股票成交金额的3%征收印花税。投资成本的变化直接影响股市价格和投资者的收益。

（4）交易规则的变化形成市场投资风险。尤其在我国尚处于发展中的证券市场上，这方面的变化经常发生。就股市交易与交割的时间来说，就几经变动。从当初的T+0改为T+1，使投资者当天买入股票无法卖出，增加了风险。

5.汇率风险。这是国际金融市场上汇率的变化所带来的风险。国际金融市场受世界各国经济变化的影响，汇率总是起伏不定。汇率的变动不但影响证券市场价格，还影响投资者的实际投资收益。对于生产性企业来说，汇率的变动直接影响上市公司的生产经营，进而影响它们的经济效益，最终影响股市价格。美元贬值促进了美国的出口而抑制了美国的进口，对于那些以出口美国市场为主的厂商来讲，必将受到重要影响。对中国企业来说，美国是最大、最重要的出口市场，许多上市公司的产品大多销往美国。这个市场一旦萎缩，有关公司的生产经营必将受到巨大影响。汇率的变动还会影响各国的海外投资。美元贬值无疑将促进美国国内市场投资的增加，使美国对海外市场投资相对收缩；而日元的升值则会收缩其国内投资，进而增加对海外投资。这些都会对整个证券市场造成很大的影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6. 经济周期风险。表现为股价随着经济发展的阶段而不断波动。在经济复苏阶段时，生产、销售、市场、就业等开始增加，投资者预测经济发展将趋向好的方面，企业利润会增加，因此，股票价格会上涨。当经济处于繁荣阶段时，前期生产继续扩大，物价上升趋于缓和，经济环境出现一派热烈景像，此时，股价继续上涨。在繁荣后期，即经济进入收缩萧条期前，尽管经济仍在发展但利率提高，企业利润减少，投资者预测繁荣将会过去，此时股票市场价格下跌，随后整个经济与股市都进入了调整时期。投资者对经济周期风险的防范是注意行业研究，选择成长性行业进行股票投资。成长性行业不受经济周期影响。

非系统风险的防范

非系统风险包括价格风险、经营风险、流动性风险等。

1. 价格风险。指企业产品的价格发生变动而带来的风险。构成企业价格风险的原因是原材料、主要辅助材料价格上涨，这些价格的上涨必然会引起生产成本的上升；构成生产成本的水、电、煤气价格上升；支付劳动者的工资费用上升；产品销售价格下降；由于汇率的变化使产品的价格发生变化，一国货币的升值与贬值都会使进口的原材料与出口商品的价格发生变动。投资者对价格风险防范方法即回避成本上升和销售价格下降的企业股票。

2. 企业经营风险。指企业的决策人员与管理人员在经营管理过程中出现的失误导致企业亏损、破产而使投资者遭受损失的可能性。经营风险来自内部因素和外部因素两个方面。内部因素：①项目投资决策失误。现代企业的项目投资一般数额较大，如果未对项目可行性作充分的研究分析，一旦失误后果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

严重。②产品周期。产品存在更新换代的生命周期，如果公司未能积极开发研究新产品，其现有产品为市场上出现的更实用、更科学的新产品替代时，就会导致产品过时，遭受损失。③技术更新。科学技术是企业得以发展的动力。只有科学技术的进步，才能提高产品质量，降低生产成本，使产品具有竞争力。④市场预测。由于对产品销售市场的预测不准，或使产品积压，或使产品脱销，前者将使产品积压造成资金的浪费，后者将使盈利相对减少。⑤失去重要客户。市场经济是竞争经济，竞争者之间会彼此竞争客户尤其是大的客户。一旦失去重要客户就会减少收益，同时会带来客户之间的连锁反映。投资者对经营风险防范的方法是加强企业研究，选择有竞争力的企业投资。要认真分析有关公司的财力报告，研究现在的生产经营情况。企业的竞争状况和未来发展计划与前景，并作出透彻的分析和准确的判断。此外，还应考虑企业以往的盈利情况和盈利增长以及计算企业过去收益的标准差。⑥当企业能够提供的收益有吸引力时就购进股票，而吸引力减弱就要适时转让，以防不测。

3. 流动性风险。指投资者所投资的证券因流动性问题而影响变现能力的风险。流动性是证券投资的活力所在，流动性差的证券其变现能力风险较大。流动性风险的表现形式有两个方面：①流动性无限推迟。这是所投资的证券由于种种原因而不知何日能流动，这使得所投资的证券长期被套。②从发行到上市之间的流动风险。由于有些股票从发行到上市有一定的时间，因此，在这段时间内因不能流动就存在着风险。如企业原有的职工内部股按规定应在发行后一段时间方能交易，这段时间股市起伏较大，有可能变盈利为亏损。

投资者对流动性风险的防范方法是投资于高流动性股票，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对无法确定上市时间的股票不要盲目投资，以免长期无法解套变现。坚决不要借贷资金投资于流动性差的股票。

4. 投资者自身风险。是股票投资者因其错误的投资决策和行为而使自身蒙受投资损失的风险。市场风险、企业风险、利率风险、购买力风险、财务风险等对于投资者来说是客观环境或客观因素的风险，是来自外部的风险；而投资者自身的风险，则是一种主观行为因素造成的风险，是影响投资收益的最大障碍。

股票投资风险是客观存在的，人们对客观存在的风险是可以防范、削弱乃至避免的。防范这种风险的前提条件，就是投资者的正确投资决策以及采取正确有效的投资行为。从现实情况看，股票投资的风险，往往出自股票投资者本身的错误决策和投资行为。其主要表现有：①错误地判断股票的素质和投资收益率；②盲目地进行股票买卖交易活动，随便进行股票买卖；③错误地判断股票买卖交易的时机，错过股票买卖的最佳时点；④缺乏智慧型投资理念，在大市顶部因贪婪而不愿逃顶，在大市底部因恐惧不愿抄底。

投资者要切实认清自身风险，克服缺点，才能在股市中取得良好投资回报。

做股票别带情绪

有些股民在做股票被套牢后，不能理性地对待，而是怨天尤人，心理不平衡，比如：后悔。恨不得天下有卖后悔药的，整天唉声叹气，情绪低落，总想“不买就好了”，甚至“不做股票就好了”。这是因为在入市之初就对市场的风险没有足够的估计造成的。进入股市的人，人人想赚，没有人是为了赔才做股票的。但是正像前面讲的，每次一买进，立刻就有三种可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能，出现哪种情况都是正常的。后悔不但无济于事，而且严重影响情绪，情绪不稳定就会导致思维混乱，思维都乱套了，如何正确操作呢?

指责别人：这是套牢后的常见现象，但指向各不相同。其中较多的有指责股评的，怨股评上误导、乱点股使其套牢的。其实这种指责是不妥的。做股票应该谁做？是股评人做还是股民自己做？做股票的钱是谁的？是股评人的还是股民自己的？如果钱是自己的，为什么自己的钱要交给别人的脑袋去替你思考和操作呢？自己的钱，自己做股票，却不用自己的脑子思考，只凭别人一句话就去操作，是不是拿自己的钱开玩笑？有些人在自由市场上为几角几分和小贩能吵半天，但几百万几十万的资金只凭一条小道消息就敢买股票，是不是太轻率了呢？就笔者所知，众多的媒体现在都参与股票信息方面的报道。为了吸引股民，很多媒体都有点股这一栏目，每周甚至每天让股评人士推荐股票，事实上每一位股评人士毕竟只是一个人，信息面、知识面毕竟有限，不可能天天花样翻新地点出当天或当周涨得最好的股票。但各个媒体却大都有一项“推荐股票的评比”栏目，评出当周或当天推荐者中涨得最好的股票。这样就逼着股评人士不得不把目光收得短视一些，放弃很多虽然风险不高，短期内可能涨幅不大但中长线会有丰厚利润的股票，转而去追逐一些已经进入急升阶段、风险较大而且有可能大幅回调的个股，只有这样才有机会进入评比中的“排行榜”。结果，如果该股继续保持升势，该推荐人士就顺利进入“排行榜”，如果该股回调，追涨的股民损失一定很惨重。为了达到保持排名的目的，一些股评人士只能挖空心思，到处收集所谓庄家信息，真假信息混在一起，最终真假难辨。这就是所谓“推荐股票”的实际情况。从媒体而言，它是为了报刊发行量而奋斗，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不是为了“说得准”而奋斗。这只能理解为立场不同，行为不同。而股评人士仅仅是为了满足这种媒体竞争的需要而展开的“荐股竞争”。如果股民面对这种局面不仅仅是某媒体的一个普通荐股栏目，不加上自己的分析，而只是媒体说可买就买，最终如果套牢又能怨谁呢？人家只是做为一个必备的栏目填上内容，有时明明没内容也要想出内容来填上，你怎么就偏偏认真了呢？这不是拿着鸡毛当令箭吗？

还有一种是指责朋友：“×××给我说某只股庄家要拉，我一进去就开始暴跌，现在套牢了”。这样的话在中、大户室，在散户厅不绝于耳。当然，我并不能排除有个别情况确实是庄家帮手在故意散播谣言，但绝大多数情况下都是一帮朋友、熟人一起上庄家的当。举个例子：

1999年，B对A说朋友C的消息说某只股有戏，应该进一些，A和B一起买进了该股，过些天，A要B再打听一下，B向C打听的结果是没事，而且C早已满仓买进了。A和B又等了一段时间，C传来消息说，该股庄家准备打压价格，C说自己先走一部分，A和B一商量，立即割肉出货。刚割肉的第二天该股就开始上涨。涨了几天之后，A和B丝毫未见该股有打压的迹象，再问C，C说问过庄家，庄家说打不下去，只好先拉起来。C向B和A说该股还有戏，C的一批朋友也一起吃进了不少。A和B也再次追高杀入，可这一进去，不知为什么却“打得下去”了，一路阴跌，A、B向C打听，C再打听，结果是“没事”，一批人就“死扛”了。直到跌幅已深，一大批人深套后，C又给B和A传来消息说“庄家说不准备玩了，已经开始出货”，于是C和C的一批朋友、A和B等等，全线杀出割肉。第二天，该股涨停板，并从此开始一路不回头的涨势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

纵观上述事件的经过，从C传过来的消息几乎全部都是反向的。A、B、C和周围的朋友在这一段时间与其有消息还不如没消息。为什么？不是C想害朋友，而是包括C在内的所有人都被C认识的庄家涮了。

其实，真正成功的庄家炒作是六亲不认的，有个庄家就说："连我亲爹亲妈也不会告诉"。消息一旦走漏将直接导致做庄失败，所以那些很轻易就流传开来的信息多半是庄家故意散布出来的，真实的内幕总是隐藏很深。这样就必须防备"朋友是真的，消息是假的"。

中国股市被称做政策市，许多股民的指责也指向政策：比如政策出台的时机、目的等等。1999年以前中国股市的政策出台确实多了一些，有些是要打压市场、有些是为了救市，总之着眼点是控制市场的规范、监管等原则性问题，而市场的波动由市场自己去平衡，这些指责就会消失。而在政策出台较多时，股民也应具备一定政治头脑，对已出台政策的影响要能够正确分析。

要冷静地对待股票

进入股市，情感就不被承认。进入股市的人都想赚怕赔，人人都以这种心情入市，但得到的结果却各不相同，说明一点：最终是市场说了算，不是人说了算；从市场中得到的结果是不以人的主观意志为转移的。不可能你想得到什么结果就有什么结果，换句话说就是市场不承认情感。正因为如此，类似套牢、赔钱时的后悔莫及、痛哭流涕、指桑骂槐、相互埋怨甚至寻死觅活都没有任何用处。既然一点用处都没有，在股市中要这些所谓的情感干什么呢？不如彻底抛掉这些。

在股市中不能太感情丰富，这和表演艺术所要求的素质正

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好相反。你如果是一个一高兴就蹦高，一兴奋就忘乎所以，一遇挫折、失败立刻泪如泉涌、不知所措的人，最好不要做股票。说句并不是吓人的劝告：过于神经质的人做股票搞不好会得精神病。因为股市中的得失成败太容易出现了，而且这种转换也极其迅速，长期一惊一乍的谁的神经也受不了。

从 1999 年以来，深沪股市中涌进来大批当年做过期货交易的操盘手，他们给深沪股市带来了很多不同于股市的期货操盘手法。这里需要解释一下：虽然期货市场属于商品市场，股票市场属于资本市场，两者的性质不一样，但在期货市场的交易对象——期货合约没有到期之前，期货合约也带有某些“虚拟”特性，它的买卖也类似于股票的买卖。两者都可使用证券技术分析方法。但期货市场是保证金交易，以小搏大，专业性很强，加上中国期货市场很不规范，这样恶劣的环境下培养出来的职业操盘手从期货市场转到股市，面对着股票是什么都不很清楚的业余股民，就像重量级职业拳击手对业余拳击手的比赛一样不成对手。特别由于他们是经历过逼死过人的红小豆和胶合板等期货交易的“过来人”，期市早已培养了他们凶狠果断的操盘风格。在期货市场中，即使他当年不是为大资金做庄的操盘手，只要在那个市场中混的时间略长，就会成武侠小说中常说的“冷血”，因为当年的期货市场中充满了大量“多逼空、空逼多、逼仓、爆仓、强制平仓”等冷积压的字眼。

面对着这样一群久经沙场、手握重金的强大对手（他们比某些基金中那些刚毕业的博士们厉害得多），普通股民如果不赶快用知识武装自己，抛掉“情感”二字，以冷血对付冷血，又怎能战胜这样的庄家呢？因为你要战胜狡猾的敌人，你必须比敌人更狡猾；你要战胜冷血的敌人，你必须比敌人更冷血。也只有这样，你才有可能做到：战胜强大的敌人，要争取比敌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人更强大。

有一个很像笑话的真事：一位刚刚入市的新股民，问一位证券公司的咨询人员：撤单是什么意思？是不是如果我买了某只股票，结果后来价格跌下去了（她还不会说这叫套牢），我不想要了，就向你们申请撤单，由你们原价买回呢？

当然不是每一个新股民对股票都无知到这种程度，但是这件事却提醒我们必须反复向股民强调一个原则：赢亏都是您自己的事，没有人对您的资金赚了还是赔了负责，只有您自己负责！

原始股不要炒之招

大概中国现在傻子都以为"原始股能赚钱"，但这笔钱可不好赚，会让你的钱套牢甚至赔本。现在"原始股"满天飞，有"合法的"，也有"非法的"；有可以上市的，有不可以上市的；有法人股、内部职工股、社会个人股。

假如你买入的股票是企业未经国家批准私自发行的股票，这种股票是一文不值的；假如你买入的是定向募集公司的"原始股"，那么这种法人股股票只能在法人股市场（北京的 STAQ 系统或 NETS 系统）上市，法人股上市的差价利润比深沪个人股市场要少得多，而且在法人股市场上市也需经国家批准；假如你买入的是社会募集公司的社会个人股（原始股），只有等该公司经国家批准转为上市公司后，你的股票才可能去深、沪个人股市场交易。需要指出的是，你若买入的是上市公司的法人股"原始股"，还是不能去深、沪上市；你若买入的是内部职工股"原始股"，上市时间要比社会个人股晚一年。即使你买的是国家 1995 年、1996 年面向社会公开发行的上市公司新股（社会个人股"原始股"），你依然要承担下列风险：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"原始股"发行价为溢价发行价，加上股票认购表中签成本价。倘若中签成本价较高，你能中签的"原始股"又是大盘股或效益较差股票，那么股票上市价格很可能跌破你的"原始股"成本价。尤其新股一般在发行结束半年或一年后上市，倘若赶上"熊市"，赔本的可能性更大。比如沪市大盘股"青岛啤酒"、"上海石化"，深市"皖美菱"，在股市低迷时上市，上市不久甚至当日就跌破各自的原始股认购成本价，一两个月都"翻不了身"。

此外，你若在黑市高价购买中签认购表或即将上市公司的"原始股"，风险可能更大。北京不少股民在"天龙"、"天桥"上市前，花20多元一股的高价在黑市买原始股，已经被"套牢"半年之久。四川股民在成都黑市花10多元高价买"峨铁"股票，也一直在品尝"原始股""套牢"之苦。

综上所述，购买"原始股"存在诸多风险，在没有确切的利好消息下，不可随便购买。

新股不宜炒之招

新股刚上市时，无"天价"，也无"套牢盘"的解套压力，尤其是中小盘子，业绩优，有题材的新股，为炒手所青睐，加上一些持有原始股新股的机构大户，想"拉高出货"，上市公司为了维护自身形象也想"托盘"，故炒新股很可能获利可观，但风险也很大。

其一，新股炒作时间短，"套牢"容易"获利"难。

沪市"乐山电力"上市首日，开盘不到半小时就从37元炒到50元，而当日收盘分别跌回开盘价。新股民无经验，跑道不畅，很可能接到机构大户"拉高出货"之"最后一棒"、风险极大。高价买入"乐山电力"者，尽管后来赶上大势反

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

转，和"乐山电力"一比一柄股，最终还是解不了"套"。

其二，新股"原始股"抛压重，"套牢"容易"获利"难。

1993年5月20日，北京"天龙"和"天桥"两只股票同时在沪市亮相，开盘后"两天""高价低走"，但原始股抛压仍源源不断，"两天"连续一个星期，一直跌到十二三元才肯"歇口气儿"。可把买"两天"的股民害惨了。何故？原来，"两天"社会个人股并未在北京公开发行，故不规范，北京股民不愿为他人"抬轿"。

因此，新股流通股换手率至少要达到30%～50%之后，原始股抛压才会减轻，价位才会稳定在其"地板价"之上。对于小盘股，"地板价"往往高于其原始股成本价，而对于大盘股、"超大盘股"，"地板价"甚至可能低于其原始股成本价。

因此，新股民不要轻意"碰"新股，特别不要碰那些原始股成本价远低于上市价的新股，更不要"碰"新上市的"大盘股"，以免被"套牢"。

当然，上市新股经过充分换手后，可能有较大的炒作空间，其中中小盘绩优股或有"题材"股，甚至可能成为新一轮多头行情的"领涨股"，应密切关注，不要错过获利时机。

大盘股不要碰之招

小盘股，通常指个人流通股1000万股左右的股票，如沪市的"棱光"，个人流通股1100万；中盘股、个人流通股2000万至4000万股。如"申华"个人股2468万、"陆家嘴"4000多万；大盘股6000万以上，如"申能股份"、"长春华联"、超大盘股1亿股以上，如个人流通股2亿股的"沈阳金杯"，以及带"H股"的"青岛啤酒"、"广州广船"、"上海石化"等。

一种股票的炒作需要"大成交量"换手作为股价上升的推

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动力，一般换手率至少需占这种股票个人流通股的5%～10%。显然，炒小盘比炒大盘股耗费资金少，容易得多。目前，深沪两地共有500多只股票，盘子太大，资金相对不足。市场主力往往通过轮炒中小盘股，带动大势向上，获取差价。

当然，倘若长线投资，花上三、四亿养艘“航空母舰”也还合算，只当是买过几个月就分红的“原始股”。但是，作为短线股民，这意味着你的资金，很可能会被炒不动的大盘股“套牢”。

不要炒“热门股”、“冷门股”之招

先说“冷门股”，日成交量很小，日换手率不超过该股个人流通的1%～3%，股价停滞不动。而“热门股”，日成交量很大，日换手率达到个人流通股的5%～10%，股价大起大落，居上市股票成交股数、成交金额、涨跌幅的前几位。

“冷门股”因无主力介入，炒不起来，吃入后肯定“套牢”。“热门股”若跌幅已大，迫近下档位，成交量巨大，应当心主力“拉高出货”，否则吃入后也会“套牢”。当然，“热门股”若涨幅已大，迫近档支撑位，可老虎“抄底”作超低反弹。但需当心，若炒做题材已过时或有新变化，主力已撤退，此时买入仍可能被“套牢”。

“冷门股”可以变“热门股”。当发现“冷门股”（飞乐股份）日成交量突然在股价支撑位（10元）放大，且市场传出其炒做题材（个人流通股超过总股本50%，有“收购”“控股”价值；预计每股税后利润将从0.34元调至0.46元；是“老八股”之一，形象好，净资产值高），应立即跟进买入。或当股价创新高后回档至新支撑位（12元多、14元多、15元多时）买入。搭大户机构法人的车获利后抛出。此时，切忌在独

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

炒“飞乐股份”时，在其上档阻力位（17~18元）买入，以免资金被“套牢”。

以上所有不宜炒作的各股，均系对新股民及炒作生疏者和消息不灵通者而言。不宜炒并非不能炒，炒作熟练的老股民，仍可“低进高出”，照炒不误，只不过风险大些罢了。

热门股防套法

一般情况下人们往往认为，持有市场的热门股票会带来最高的差价收益（又称资本利得）。这种说法有一定根据，但是也有很大的片面性，因为它只强调了“收益”的一面，却没有同时强调“风险”的一面。

除去公司基本面变化引起的股价中长期走势的缓慢改变之外，如果没有突发重大事件的影响，上市公司股价短时间的大幅涨跌变化多数是由庄家的炒作引起的，这种股价的涨跌与其他影响股价的因素之间并无必然的联系。是偶然因素引起而不是必然因素引起的。也就是说，这种庄家炒作引起的股价涨跌不是必然性而是偶然性的表现，涨不是必涨、跌不是必跌。这就使得短期股价趋势的判断十分困难。尽管在这种庄家炒作之时，可能很快差价收益就超过平时死守股票几个月、几年都不一定有的收益，但同时也使得风险成正比地放大了。这就像路边有一块大石头，在地上放着之时对人的威胁充其量是绊一下、摔一跤。但如果有人把它举起来，就变成了一件很厉害的武器，不仅可以让人头破血流，还可能致人于死地。再如路边停着一辆汽车，这时对行人不会造成太大的威胁，一旦开动起来，特别是高速行驶时，对行人来说汽车立刻变成了钢铁怪兽，随时都有危险。这里的石头或汽车就是股票，股票一旦涨起来就会变成有危险的东西，不涨之前才是安全的。股民应该

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

树立这种观念。像前面举例中谈到的亿安科技在几元钱时，它的风险较小，如果说有风险只是业绩风险。一旦被庄家举起来，立刻就带有很高的风险，而且这种风险是不可测的。因为这种风险是庄家造成的，也是庄家决定的。比如说，假设庄家的计划并不准备拉到126元再收兵，而是拉到60元或80元就收兵。这没有什么不可以的，该股价格已被庄家控制，要什么价有什么价，完全决定于庄家的决心。这时去预测什么能到多少价格什么的纯属胡猜。如果你认定能到100元而最终冲破了100元只能说明你蒙对了，如果你认定能到100元并且按这一判断买进了，而庄家只拉到80元就进行回调，直回40元，不但是蒙错了而且会遭到重大损失。即使像后来那样拉到126元再回到60元，也在这50%回调中套牢了不少人。

通过前面的讲解，我们应该认识到，即使是热门也要踩准庄家鼓点儿才能赚钱。这就需要区分几种情况。

1. 上升途中不怕套 一般说，在庄家悄悄吸纳阶段，股价变化不大，市场投资人多数没有觉察到，这时并不能说热门股已经出现、或者说某某股是热门股。热门股只有在开始出现较快的上涨阶段并受到广大投资人的追捧时才能称作热门股。

什么是热门股拉升段？如何判断热门股的拉升段？不是几句简单的话可以概括的，只能说在这个阶段有几个重要的特征可以辅助判断。比如上涨速度较快，成交量快速放大，市场开始关注该股，各媒体上该股的名称出现的次数突然增加，该股借以炒作的题材被广为议论或宣扬，投资者参与的人数较多等等。

参与热门股的投机最主要的是抓住上涨初期，发现“异动”，以最快的速度分析出真假，并火速“上轿”。这时投资人的表现就像铁路运输最紧张时，买不到票的民工，先用站台票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

混到火车边上，再从窗户爬进去，上车再补票，不管怎么受罪，挤上去就是胜利。股民也一样，不管买的价位多么不合适，只要挤上去就是“赚钱”的同义词。

但这样做风险很大，庄家也不缺心眼儿，他正在数着上轿的人数，到一定程度，他就要开始“震仓”了，突然涨一下、突然再跌一下地反复震荡，只有经受住这重重“颠簸”考验（像颠轿），才能最后坐上庄家抬的轿子。在这过程中由于庄家的有意行为，就会导致跟庄者短时套牢。

如果能够肯定是热门股的拉升段尚未结束，这种短时套牢就不可怕，只要守仓即可。如果把握很大，可以在回调低点进行加码摊平操作，借庄家震仓而多捡一些筹码。

但关键之关键就是必须确定是热门股上升段。除去从前面说的几种特征来判断以外，在热门股上升段被套牢的股票价格变化也有一些突出特点：a. 被套牢的时间很短。这虽然没有一个固定标准，但必须是“很短”。b. 被套程度较浅。如果出现过于深幅的回调则整个上升行情都变得可疑起来。c. 在回调时买盘力量很强，只是表现出不愿意主动向上买，只在低位吸纳。d. 买盘力量比卖盘强，盘中的买盘可以轻易地吃掉卖盘。e. 股价形态未遭破坏。这样的被套就是不怕的。

图2-1是2000年1~3月热门股东方明珠炒作时的日K线图。大家可以看到在2月曾经有过几天大起大落阴阳线交错的图形，在这几天的高位介入将会被套牢。怎样判断当时是热门股上升段而不怕被套呢？可以归纳几个特征：

（1）大盘走势尚好，支持个股行情。

（2）该股题材尚待挖掘。

（3）投资人热情不减但意见分歧（不是一致！）。

（4）被套时间较短。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

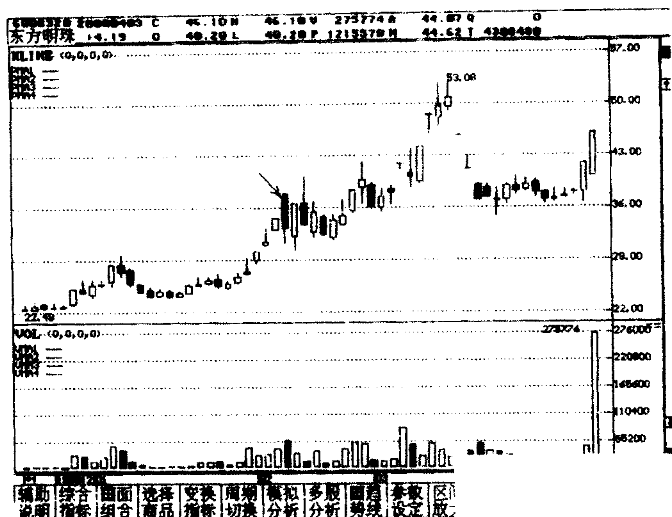


图 2-1

（5）被套幅度较浅。

（6）接盘有力，使这几天的阳线长度不比阴线差。

（7）上升整理形态未被破坏。

如果行情表现符合以上 7 点，说明是热门股上升中途整理，可以继续持股。其实还有一个判断方法，就是应该看到东方明珠在 1999 年“5·19”行情时该股在 40 元附近天价套牢了一大批人，这次震仓就是为了让前一年套者先割肉出来然后为拉抬价格创新高做准备，看到这一点就更清楚了。果然，震仓后该股又涨到 53 元以上见顶回落。

图 2-2 是深南玻股票在 2000 年 3~5 月间的日 K 线图。该图中也有两次上升中途的整理形态（见图 A 点、B 点）。每一次整理以集中暴跌两天的形式出现，两天暴跌都以跌停板或接近跌停板的方法打压价格，两次整理使价格从 17 元跌到 13

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

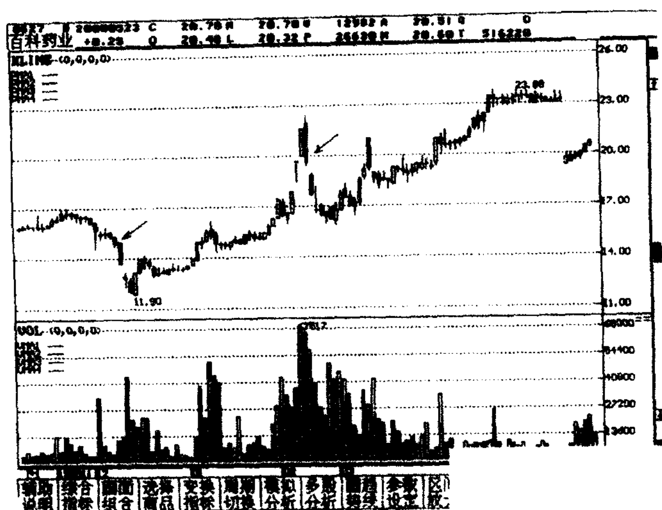


图 2-2

元。如果局部高位买进则被套。说实话，这个例子在判断上升中途整理形态时有些难度，因为庄家手法极其凶狠，跌幅达 23%以上，形态出现双顶迹象。完全不上当较难。但是也应该看到该股在整理回调过程中成交量始终没有放大，这就是庄家露出的狐狸尾巴，是震仓的证据，也是看多理由。如果在此过程中被庄家所骗割肉出局，则在庄家又一次拉高时要迅速回补，杀个回马枪才能夺回损失（见图 C 点）。在股市中从来没有“好马不吃回头草”一说。会修正错误也是炒股必修课之一。

图 2-3 是百科药业（原名湖北中天）在 2000 年 1 月至 5 月的日 K 线图。此图意在说明有些庄家在上升中途的震仓动作可以说凶狠到无所不用的程度。图中的两次大震仓（小震仓不算，见图）分别回调了 30%和 29.11%，事实上完全是庄家

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

预定的回调目标，在这两次震仓中要求被套牢的人完全不上当是不现实的。守仓当然能忍过去，而割肉的话会有一定损失。关键是一旦发现庄家只是震仓（再度拉高时应该发现）时，必须迅速回补，只要有这一招，散户们就成了拖不烂、打不垮、甩不掉，粘在庄家身上的膏药。除非庄家认输出局，否则就只能老老实实给散户当轿夫，扛着散户们走吧。知道了回补，即使被庄家给震出去也不要紧。因为庄家拉高的过程中，庄家总是千方百计不让散户跟庄，所以上升过程中的震仓行为极为普遍。通过上面所说的一些震仓特点就可以把震仓和真正的下跌分开。此外就是及时改错。

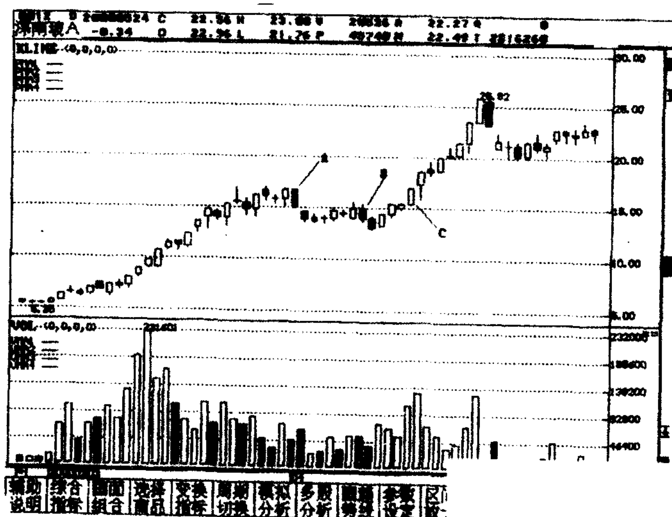


图 2-3

2. **买单见顶不能套** 当热门股的炒作进入高潮后，往往伴随着市场人气的沸腾，热门股的“热闹”也走到了尽头。在热门股见顶的前后再介入的股民如果被套将是十分危险的，这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时要以割肉为主进行解套操作。

重要的是如何判断热门股的见顶，这时的特征主要是：股价滞涨放量，即量放得很大但价格上涨变得缓慢起来。K 线由阳多阴少变为阴多阳少；回调幅度较深；不再创新高；在各种媒体上对于该股的题材已经是老调重弹而没有更新的内容等等。

这时被套的股票价格表现特点是：a. 一旦买进，稍有赢利但不了结的话立刻被套。b. 被套牢的程度虽然时深时浅，但总趋势是浮亏渐渐严重而不是减轻。c. 套牢的时间比上升段明显延长并有不知会有多长时间的感觉。d. 买卖盘力量势均力敌。e. 形态上出现顶部雏形。一旦出现这几种特点，解套行动必须当机立断、并以割肉为主进行操作。

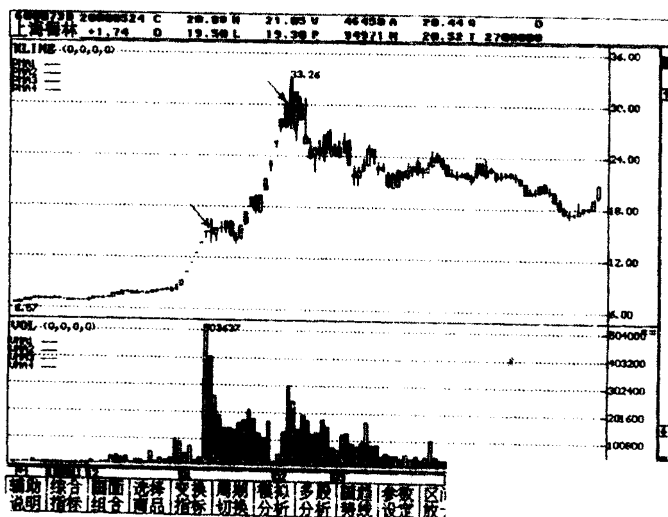


图 2－4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 2－4 是上海梅林股票 2000 年 1～5 月的日 K 线图。过程是从 1999 年 11 月的 6 元多上涨到 33 元以上，涨幅 400%以上，但是真正能吃到全部这段利润的人并不多，主要是因为发现较晚，买进价位高。另外在 15 元附近的几天震仓震出去一部分股民。其实这只是一次全面的换庄过程，导致这次整理过程中放出的成交量比后来 2 月见顶时成交量还大，确实使得投资者在天量回调时难以判断，因而在解套方法选择上犯一些错误在所难免。如果在此割肉的话，关键是整理结束后拉高时一定要急速反手再买进，“好马要吃回头草”。在这次整理时选择守仓虽然结果较好，但从股理上分析未必正确，因为如果是真正的见顶的话则跌幅一定很大。进入 2 月后，该股在 33 元见顶时走出类似图 2－1 中大阳大阴交替的图形，但两图对比可以看出，最大的区别是热门股在上升中途整理结束后是向上突破，而热门股见顶整理之后是向下突破。这是庄家骗线也无法掩饰的动作，也是普通投资者从而判断市场方向，进而选择解套方法的根据。在本图中 33 元附近的整理见顶后向下突破时，套牢者当然首选割肉出逃为上。其他方法都不太好。

图 2－5 是 2000 年大热门马钢股份的走势图，这是 4 月见顶后出现连续下跌，从 6 元以上回到 5 元进行平台整理后，6 月初再次以跌停板方式向下突破时当天所打印出的日线图。按照图 2－4 解说中所提到的热门股见顶前后的最大走势特征是整理后向下突破这条判断工具一对比即可得知，在图中可见到两次明显的被套者割肉出逃的机会（见图中箭头所示）。其实这不仅是套牢者的出逃时机，也是获利者必须了结的时机，总之是该出货而不能恋战。

图中指出两次出货时机在理论上都是向下突破时机。如果有人在中间的平台整理时出货，虽然事后看结果也不错，但是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

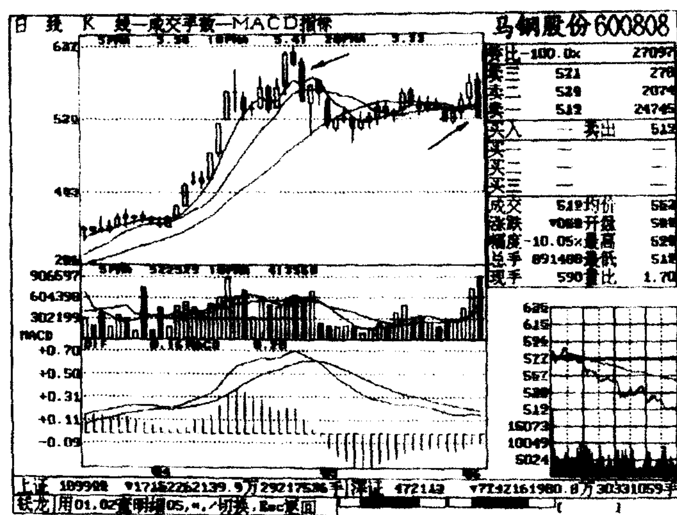


图 2－5

在股理上却是错误的。因为当时在这个整理平台结束后谁也不能贸然断定走不出 W 底向上突破，即向上的可能性是存在的。小幅整理区不买不卖静观突破方向出来后再行动是一条股市操作纪律，大家应该牢记。

在图中的右边是当天走势简图，在图中是全天交易快结束时才封上跌停板的，即全天基本上都有出货机会。之所以是当天的即时走势图，也证明了我们的出货（割肉）建议是在当天做出的，而不是在写书时事后放马后炮的。如果说在下午大局已定、长阴线已经不可改变时判断出跌势、进而把套牢盘割肉出逃就应该算操作成功。因为这时割肉犹未为晚。

庄家股防套法

经历了“养”的阶段之后，庄家就要对股民进行“套”、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“杀”了。“套”其实并不是目的，只是庄家出货的结果，所以庄家的主要精力是放在如何顺利退出的问题上，而散户也只有紧随庄家一起出货才能免遭套牢厄运。

一、红变绿——见顶回落

庄家出货前股价一般都已有了相当的涨幅，涨幅至少在

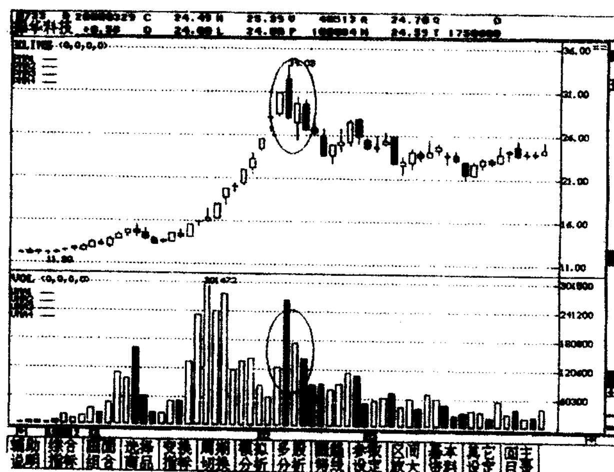


图 2－6

50%以上庄家才能有利可图，实际上常在 100%左右。这就是为什么在前面提醒股民要注意股价的涨幅，低于 50%开始的回调多是震仓，可不予理睬，超出 50%后再回落则要提高警惕，因为此刻庄家已具备了出货的条件。庄家出货有急性子和慢性子之分，急性子的庄往往不顾一切地砸盘出货，这种方法比较突然，杀伤力强，等股民明白过来想出货时股价已跌得面目全非了。这种出货方式的前题是股价必须有较大的涨幅，不至于因庄家砸盘而使价格很快跌进庄家的成本区，散户一旦发现股价开始放量下跌且跌幅较深（比如是跌停板附近）时要先

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

考虑出货再说，并且短期内不要试图去抢反弹，因为庄家已走掉了。振华科技是2000年初网络股行情中的热点之一（见图2-6）。

在1999年12月到2000年2月中旬的时间里股价从12元涨到了34元，到了2月17日开始放量下跌，全天震幅超过18%。此后一路下行，到5月中旬股价见到19元左右，将上涨的果实跌掉大半。

在股票价格见顶回落的当天，庄家有的还佯装涨势依旧，先将股价拉高引诱散户跟进，然后反手做空出货，由于受T+1交割制度的限制，当天追高的股民根本无法逃出，只能束手被擒，像上面提到的振华科技在2000年2月17日的表现即是如此。庄家利用交易制度的缺陷去诱骗散户的手法很多，比如说庄家可以先用一部分资金将股价拉到涨停板位置并封死，这样想卖的股民就会惜售，抛压很小，而想买的股民会蜂拥到涨停板排队，此时庄家可突然撤掉自己在涨停板上的买单并在同时以涨停的价格抛出一笔股票，这些股票就会被排队的股民买走，当股民的买单即将枯竭时庄家就再一次以大手数买单封死涨停并停止抛股，以此类推反复操作，就这样在股民一致看好之时庄家已悄然逃脱。

还有的庄家比较直接，想出货时就直接抛出，造成股价以连续跌停的形式下跌。如活力28在2000年6月15日以后的表现（见图2-7）。这种出货方式会造成股价快速下跌，庄家出货难度要大一些，像15日和19日两天均以跌停板收盘，两天总成交才1100多万股，与股票流通盘5793万股相比仅20%左右，庄家无法顺利出逃，日后要有反弹。

不论庄家是以涨停板方式出货还是以跌停板方式出货，只要出现放量急跌股民也要紧跟着杀出，这时不要患得患失，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 2-7

逃出来就是好样的。一旦被困往往亏损很大，且较长时间内都没有解套的希望，请广大投资者好自为之。

慢性子庄家在股票上涨阶段不受欢迎，因为人人都希望自己的股票涨得最快，但下跌时慢性子的庄家就给散户提供了更多出货的机会。岁宝热电在 2000 年 5 月前后的表现可作为慢性子庄家出货的例子（见图 2-8），该股上涨时速度很快，而下跌开始后走势较缓，这反映出庄家害怕直接砸盘对自己不利，缓慢下跌不至于引发太多的抛盘，从日 K 线成交量的表现可看出庄家的目的已经达到了。慢庄出货为散户赢得了时间，由于没有放量急跌所以股民可以从容离场，只是见顶信号不明显，顶部的形成需要较长时间，短期内不易识别。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

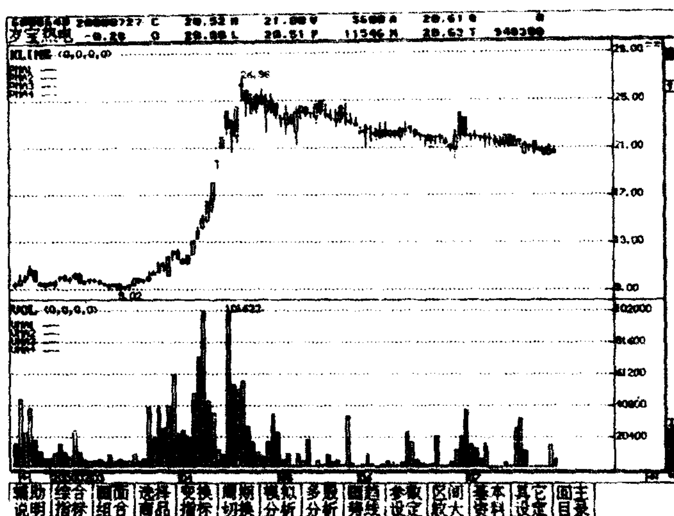


图2-8

二、变脸谱——顶部图形

不论庄家是急性子还是慢性子，股民大多是急性子，这是必要的。只有及早发现庄家出货的迹象才能尽可能减少被套的风险。技术分析理论把顶部形态划分为若干类型，比如头肩顶、圆弧顶、M头等等，其实质就是在高点停留的次数或时间的多少，到过高点的次数越多或是在高点停留的时间越长对于股民出货来说越有利，也就不容易被套；而到过高点的次数少或在高点停留时间短的话，股民被套的可能性就要大些。下面为大家介绍一些典型的头部形态。

请看图2-9，股价在急升之后进入横盘整理，整理近2个月后向下跳水，由此形成一个完整的头部图形。在刚开始横盘整理时难以分辨是上涨中途整理还是见顶，当整理时间越久时见顶的可能性就越大，出现向下跳水就是见顶无疑了。这种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

顶部形态被称为“平顶”，原因在于其形状类似于矩形，与整理形态中的矩形整理很相似，只是一个在上涨或下跌走势的中途，另一个发生在顶部。平顶在顶部停留的时间长，出货的机会很多。区分是“平顶”还是“矩形整理”主要看它们的位置。如果是股价上涨不高（比如说不超过50%）就出现这种形态多半是整理图形，而涨幅很大之后再出现的话，见顶的可能性就很大了。另外，一般平顶持续的时间要长于矩形整理，所以当该形态存在的时间超过上涨以来任何一次回调整理所持续的时间，务必要提高警惕。如果将平顶误认为是矩形整理而买入的话，一旦整理结束股价出现向下跳水就要果断出货，这是最后的机会，不然以后将越套越深。

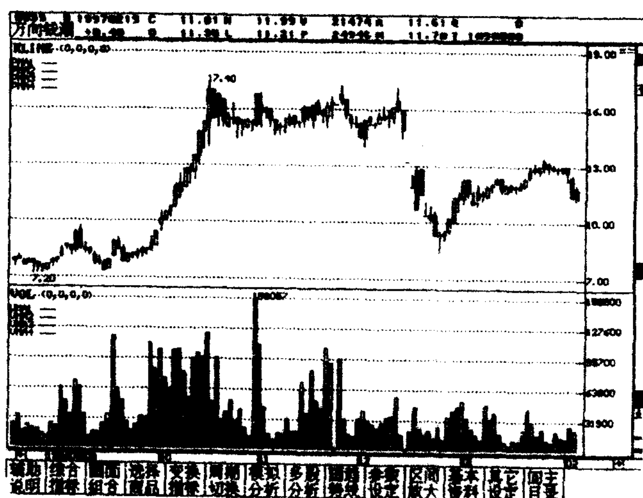


图2－9

有些平顶形态不很标准，那是庄家在做手脚唬弄股民。请看图2－10，股价在上涨多日后横盘整理，整理时间不久就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

又开始向上突破创出新高，此时正好符合整理形态结束开始又一轮上涨的技术分析理论，后来的走势证明别高兴得太早，第二天出现一根覆盖阴线将前一根阳线完全吞没，此刻就可判明昨日是假突破要抓紧时间出货，当股价最终跌破整理区之后头部形态正式完成。这是平顶的变形，庄家所做的假突破暴露了其真实意图，虽然可能蒙骗了一些股民，但后面的阴吞阳K线组合恰恰使得庄家的阴谋昭然于世。如果前面还分辨不出是矩形整理还是见顶图形，当阴线出现后就不必再犹豫了。

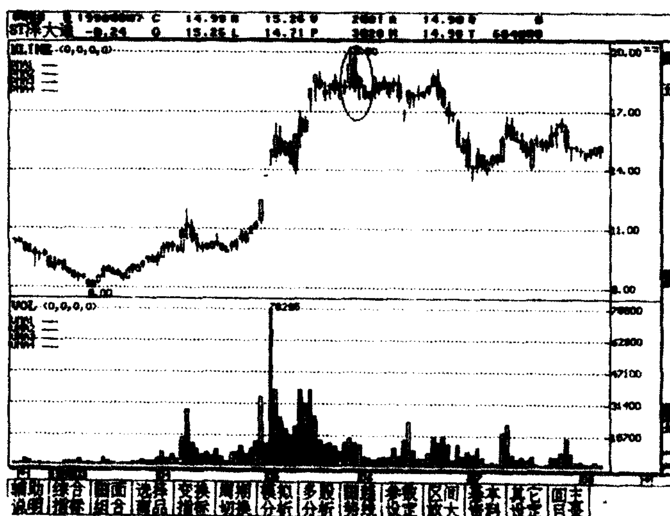


图2-10

平顶对于散户较为有利，而庄家的目的是将股票抛给散户，常常不会给股民留下充裕的时间出货，标准的平顶不很多见。圆弧顶也是比较好的出货机会，请看图2-11，顶部不是集中在一个矩形的区域内，而是从左到右形成一个圆弧形态，在圆弧高点的左侧依然表现为上涨走势，而过了高点之后就开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

始逐渐下跌，且速度是越来越快。除非是在圆弧的高点，否则在其他任何位置出货都是不理想的，这与平顶形态不同，当其开始加速下跌完成整个圆弧顶形态时股价离高点就更远了。圆弧顶较平顶容易识别，因为所走出的圆弧与任何整理形态都不相同，在其形成过程中就可以看出来，不过最终的确认还是要看有无加速下跌。从图中可以看出，股价在越过高点之后下跌越来越猛烈，连续的跌停几乎不给股民以出货的机会，对于这种形态的出货时机不易把握。一般地，当股价走出圆弧的雏形时就要逐步减磅，开始加速下跌就应清仓，不能长时间观望而不采取行动，要抱着宁错勿拖的信念。因为一旦形态完成，杀伤力很大，值得冒判断出错可能踏空的风险。

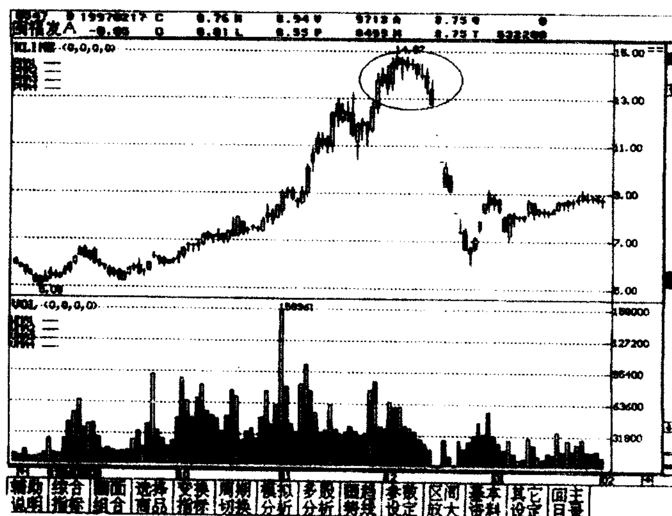


图 2－11

平顶和圆弧顶都是形成时间较长，能让股民从容出货的顶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

部形态。还有一类见顶时间短，需要股民当机立断采取行动的

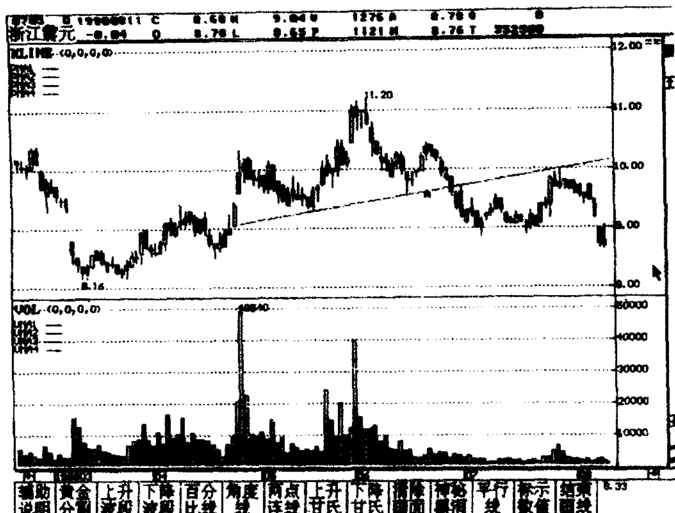


图 2－12

顶部形态。请看图 2－12，股价在到达最高点 11.2 元之后回调，下跌幅度不很深又再次上涨，但这次上涨的高度较低，且不久后股价跌破前一次低点创下新低，这样就形成一个以最高点为中心，两旁有两个相互对称的次高点的“山”字形顶部形态，技术分析上称为“头肩顶”，即中间高点叫“头”，左右次高点分别称“左、右肩”。头肩顶在其形成的第一、第二两个高点时没有任何见顶征兆，只有当第三个高点出现之后并且股价又创下新低才能完成整个头部，投资者多是在这个时候才知道股价已见顶的。把头肩顶中第一、二两个高点之后的低点连接起来的直线被称为“颈线”（见图中所示），也就是头和肩的结合部，技术上把股价形成第三个高点之后向下跌破颈线作为确认头肩顶形态的信号。从图中可以看出，颈线对股价有压制

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作用，股价在跌破颈线之后产生的反弹无法再次突破颈线的压力。经验丰富的股民在右肩正在形成中看到股价上涨乏力就开始预见可能会形成头肩顶，此时即逐步出货减磅，待股价跌破颈线时清仓。如果股价没有跌破颈线而开始横盘，很可能会演变成三角形整理形态，这样的话在右肩出货就成了虚惊一场。保守的投资者要等待股价跌破颈线作为出货信号，虽此时价位不是很有利，但出错的可能性较小。

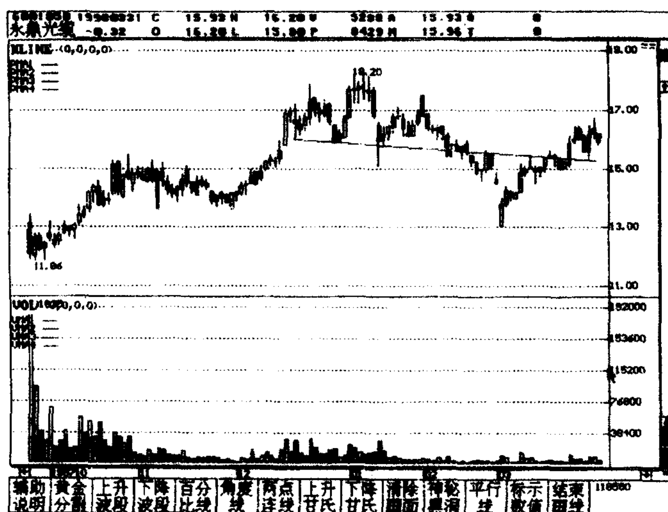


图 2－13

有时头肩顶形态中左右肩与头的高度差不多，猛一看像是矩形整理，股价在三次见顶后向下跌破整理区的支撑位（见图 2－13）最终形成顶部形态。一般地，股价三次见顶且中间高两边低就称为是头肩顶，如果三个高点相差不多就叫做三重顶，如果冲高不止三次且每次高点都差不多就是平顶形态。是哪种形态并不重要，只要股价跌破近期整理阶段的低点就可视

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为头部已形成，出货要紧。

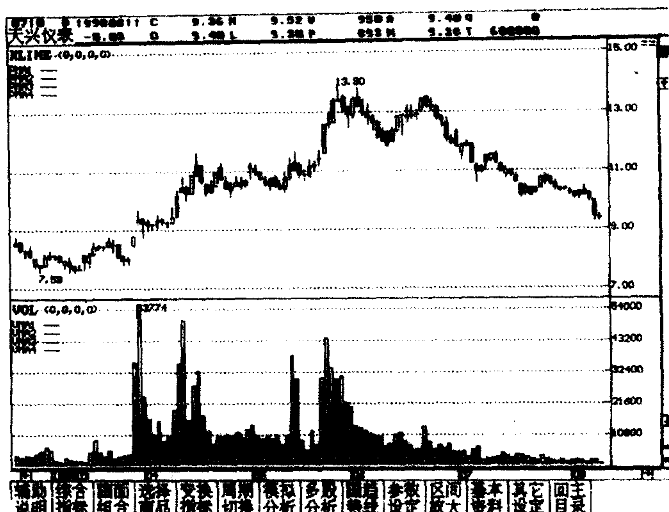


图2－14

头肩顶的形成有三个高点，有的股票经历两次冲高就见顶回落，请看图2－14，技术上称这样的形态为“M头”或“双头”。M头的成因就是第二个高点没能有效创新高，而回调时又跌破了前一次调整时的低点，最终使得上升走势演变成为下跌趋势。M头在完成前不易识别，因为仅凭第二个高点没能创新高这一条理由不能断定见顶，也很有可能是步入中途整理。有的庄家为迷惑散户，故意让第二个高点超过第一个，但最终股价还是跌了下来（见图2－15），这种向上的假突破与头肩顶的头部作用相似，做出走势在上涨的假像。有趣的是，图2－15中的头部形态既可以看为双头也可以看作是更大范围的头肩顶，其中双头作为头肩顶的头。双头形成的时间较短，只有当股价创新低才能发觉，留给股民出货的时间太少。庄家

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

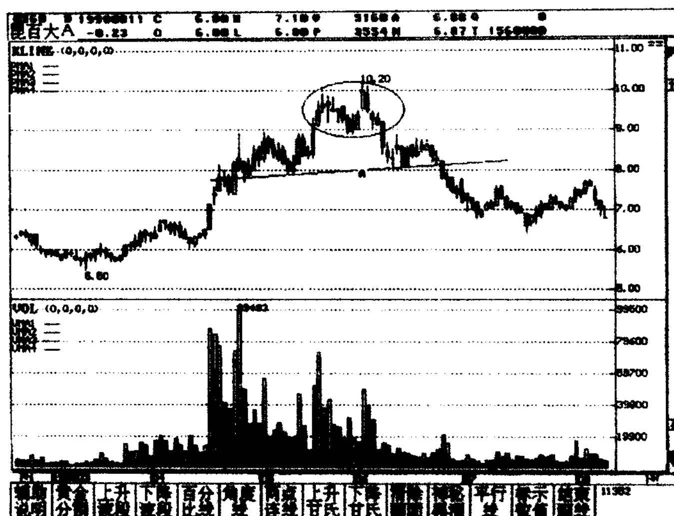


图 1－15

一般是在 M 头的第一个高点就开始出货，如果出得不多，股价就快速下跌，那么庄家往往还要将股价再次拉起创出新高来吸引散户跟风，如果第二个高点出货顺利，股价很快就会完成 M 头形态，如果庄家手里还有股票没抛出去，就可能有第三次拉高出货，而此时经历了两轮抛售之后股票已不多了，第三个高点不必很高就能顺利出逃，这种情况下就形成头肩顶。

有的庄家在第一次出货时就全力抛出，不论股价怎么跌都源源不断地卖，将抢反弹的股民全部套牢，根本不给第二次机会。这种出货方式异常凶悍，对股民的杀伤力也最大，因其在股价上常表现为出现一个尖头的顶部就下跌，像把英文字母“V”反转过来，所以常常把这种形态称为“V 型顶”（见图 2－16）。该股在见顶前不断以涨停板的方式急涨，见顶之后又快速下跌，看起来庄家是先拉高股价为出货腾出下跌的空间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

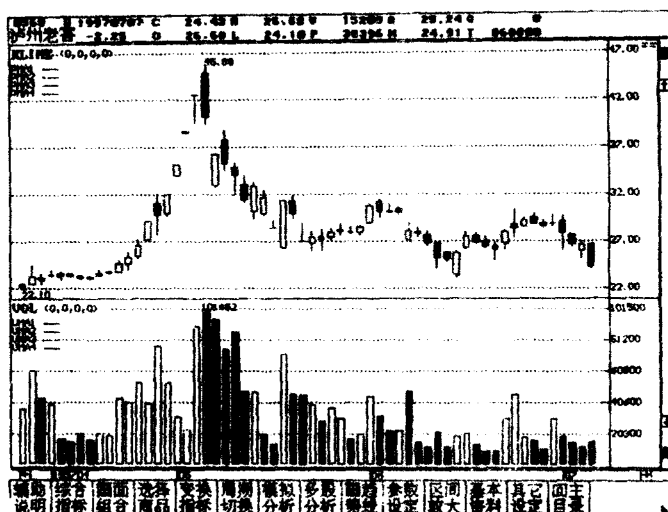


图 2-16

因为股价下跌前无任何征兆，下跌速度又实在太快，即使不是在最高位追涨的股民也有很大被套的可能。在见顶当天还不敢完全确定头部正在形成，也有可能是上涨后的正常回调，值得警惕的是当日阴线实体太长。第二天大幅跳空低开，虽有反弹但仍比前一回收盘下跌很多，此时是明显的出货信号，V 型顶已然形成，要抓紧时机出货。

这种当天的走势反转现象说明了庄家一无反顾地出货的决心，股民不但不要去抢反弹，最好半年之内都不要去碰它。V 型顶根本不给股民以出货的机会，等股民明白过来股价离顶部已很远了。不仅如此，当股价深跌后反弹的高度也与头部相差很多，股民没有解套机会。有的庄家更加狡猾，请看图 2-17。股价见顶前是逐步盘升，形成明显的上升通道，而在见顶当日跳空高开对上升通道的上沿产生假突破，随后就一路下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

滑，当股民正观望或期待通道下沿有支撑时，股价毫无反弹地跌破数个支持位，将散户牢牢套在上方。这一次庄家利用上升通道作掩护，使得散户迟迟不能下定决心出货，本来很明显的V形反转也变得模糊起来，估计有不少股民在高位抛出后在低点（通道底部）又接回，本来成功的喜悦又变成了被套的悲伤。

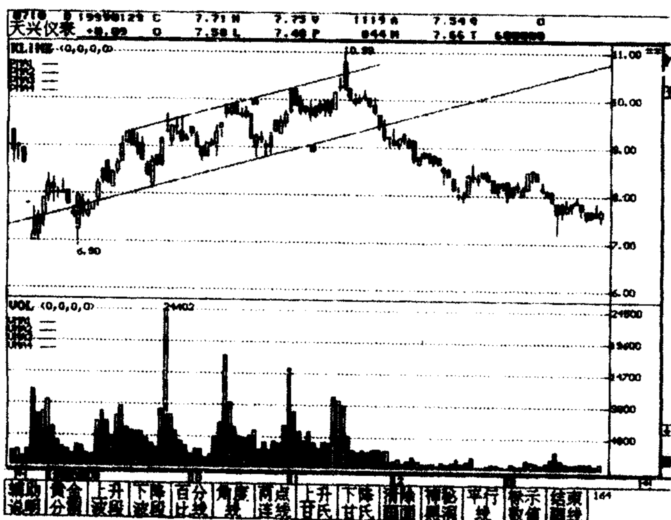


图 2－17

上面讲到的是几种常见的典型头部形态。对于股民来讲，头部的形成越清晰越好，而庄家总是要想方设法让多数人看不透它的出货意图，这样一来实际操作中典型的、标准的顶部图形不多。比如图 2－18，股价见顶是两天的高点，而下跌是既急又狠，无明显反弹，从整体上可看作是 V 形反转，而顶的尖部又是由两天的高点共同形成的，说它是 M 头也未尝不可。其实是哪种头部形态并不重要，重要的是确认顶部形成，但是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

庄家在顶部被大家看穿之前就已抛出了大半的筹码，否则被套的就不是散户，而是庄家自己了。图2－18中见顶之后的两根阴线并不长，与前几次的下跌没什么大的不同，就当股民都在关注这一次股价会不会再反弹时，下一个交易日直接以跌停板开盘，且全天封死，散户都看出了头部已形成但是没几个人能跑得出去。

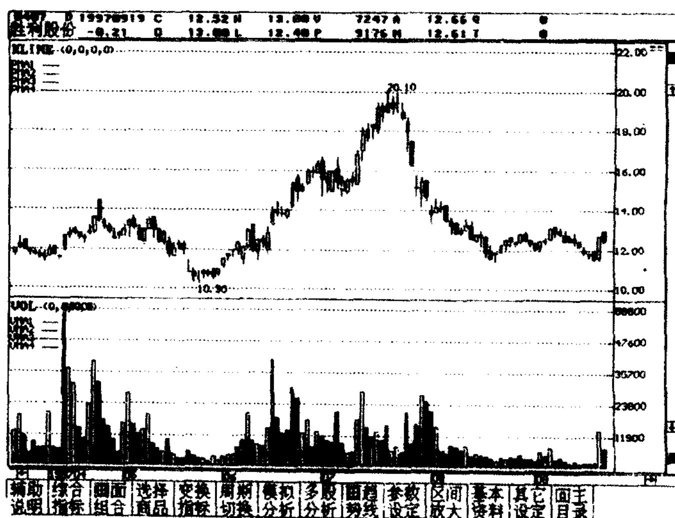


图2－18

所以，除了庄家之外股民无法准确得知最佳的出货时机，那么回避被套风险的办法就是不追高。前面笔者曾经提到过，一般庄股自底部上涨的幅度小于50%是难以获利出货的，所以不去追那些涨幅大的股票被套牢的可能性就很小。虽然这样会错过一些黑马股，但不会让股民赔大钱，只要不赔大钱，盈利的机会永远存在。此外，不追涨幅超过50%的股票也是有条件的，一般每次较大的行情其持续时间都长于两个月，所以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那些涨了1个月的股票回调后还是可以介入的，即使没有大的盈利也有小赚的机会。再有就是抓股要选领涨股，此类股票多数涨幅较高，不会到50%就见顶，而且一般会持续到整个行情的末期，机会较多。

如果万一不幸被套在顶部，先要判断头部的形态如何发展，是平顶还是头肩顶？是M头还是V形反转？根据分析结果选择较有利的出货机会。要是在顶部形态已完成时才发现被套，最干脆的办法就是立即斩仓，以免越套越深，记住："不怕错！就怕拖!!"此时不要心存侥幸，是不是正常回调？庄家有没有出完货？等等想法都会阻止股民下决心，而事实证明在股价大涨之后还不出货的庄家是很少的，而在大涨之后被套的股民却是很多的。

被深套又舍不得割肉的股民只有两个办法，一是持股去等下次行情涨起来解套，这是被动的方法。还有就是利用股票下跌、反弹和再跌以及再反弹的上下波动去赚取差价，积小胜为大胜，最终达到减少亏损解套的目的。新股民常用第一种方法，原因是比较简单，容易掌握，缺点是解套时间较长，短则数月长则数年。最忌讳的是坚持了很久而到黎明前的黑暗时割肉，身心都遭受很大打击，日后能重整旗鼓东山再起的人不多。第二种方法固然效果好，但很难把握每次做差价的时机，稍有不慎就会越赔越多，自取灭亡。所以尽早出货是最好的方法。胜败乃兵家常事，宁可壮士断臂也不能全部被歼。只要实力不受大损，就还有报仇雪恨的机会，来日方长。庄家套散户是它获利的手段，而散户跟庄是生存的需要，大小实力相差悬殊，不是你死就是我活，所以散户要牢记：走为上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

透视庄家炒作前的准备

一般地，庄家要事先制定每年的炒股计划，就像其他企业的经营计划一样，要有明确的盈利目标。散户就只能去被动地等待行情的到来，赚多赚少全看运气如何，即使心中有个目标，大多数人也不知道如何去实现。前几年股市基本上一年都有二轮行情，多数庄家都指望在这段时期内完成全年的指标，而其他时间则不再涉足，这样就形成了所谓“春种、夏忙、秋收、冬闲”的活动规律。散户要是也掌握了这个规律就该知道什么时候要用功、什么时间去休息，而全年都紧紧张张进进出出的股民往往是事倍功半，收益好的投资者一年只做数次交易，被套的股民多是那些只知工作不知休息，而到头来被强制休息的投机（资）者。

可见，庄家是有备而来的正规军，散户只能当打得赢就打、打不赢就跑的游击队，市场的主动权掌握在庄家手中，股民处于劣势，所以被套的多是散户，散户要想生存下去并赚些钱就要百倍地警惕，及时看清庄家的活动，做到“敌进我进、敌退我退”。有些股民会说，“我拿的是成长股，庄家怎么做我都可以不管”，如果你就只想握住股票永远不卖，那自然不必去关心庄家的动向，而多数人买了股票是为了卖的，不论是成长股、绩优股，还是ST板块、重组概念，都是庄家炒作的题材，也可以说是借口。比如四川长虹自上市后一直到1996年每年的收益都在2元/股以上，但只是在1997年的绩优股浪潮中被炒到了66元的高价，而在1996年及其以前的几年里股价最高不过27元左右，长时间徘徊在20元以下。在目前我们的证券市场还是新兴市场，股价与企业的内在价值常常背离，国家股、法人股占据上市公司总股本的2/3却不能流通，使得市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场的价格信号畸形，同时普遍存在的送股不派息或少派息的分配政策也促使人们从股价的波动中去寻求更大的收益。

庄家选股不会太关注上市公司的当前业绩，相对而言更关注有没有隐蔽的题材可炒作，如果实在必要的话可以造一个。散户则没那么幸运，当股票没涨之前不知道哪个该涨，股价开始上涨又不知为什么涨以及能涨多高，等到消息公布真像大白之后又屡买屡套。这有点像老师考学生，老师（庄家）出题的目的就是要考住学生（股民），老师在出题之初就知道答案，而学生要一步一步去解算，要是题目需要脑筋急转弯，那些老师在黑板上写出答案才能明白的学生自然就得不着分。

庄家选股主要考虑这么几个因素：一、股票是否已有庄，无庄还可，有庄就不能再做了，免得为他人抬轿。二、股本结构，具体讲流通股本的数量多少很重要，股本越大炒作所需资金越多。有无外资股也要重视，一般有外资股的上市公司经营管理上较正规，且信息披露要求高，分红利常常多于送红股，配股不易实施，此类股票庄家不爱做，股性较差。三、历史价格区间，在低价区买入拉抬到高价区卖出容易得到散户的认同，作庄难度较小。现在还有不少庄家把股价拉得创出新高，同时配以资产重组或参股网络、高科技题材，获利更为可观。除这几条必须考虑的因素之外，宏观环境、市场承受力以及上市公司的配合也都是很重要的，庄家在实际开始操作前根据综合考虑种种因素的结果制定炒作计划，对于建仓、拉升、出货的各个过程都作了安排。

庄家定调散户吟

庄家在建仓时一般都处于大盘下跌或长期盘整的末期，不要以为庄家选的时机好，而是庄家在建仓吸货过程中股价就自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然止跌了、回升了。此刻市场上并没什么好消息，大盘忽上忽下还不能给人们安全感，散户在这个时候买入者不多，即使买进也多以短线为主，虽然有些股票有庄家入驻的迹象，但上涨的目标还没人敢想得太高。庄家此时所想的是在尽可能低的价格吃到尽可能多的货，此时绝大多数筹码分散的股民中间，收集难度较大，所需的时间也较长。散户此刻还不知道手中股票已被庄家相中，庄家稍一拉高套得浅的或是抢反弹的股民也就相继逃出，要是股价砸得深一些抢反弹失败的股民也被吓出不少，几经反复庄家就可观察到浮筹的多少，浮筹多可上下震荡建仓，浮筹少则要把股价砸得更深一些或是拉得稍高一些再震仓洗筹。是砸是拉要视具体情况而定。散户能经得起庄家折腾的不多，往往是股价涨了没卖就又跌回来，或是股价跌了一买还跌，总之不能拿着股票不放，这样一来多数散户的股票脱手，做得好的股民也是短线高抛低吸，没什么长远打算。

可见，在庄家吸货时散户多在观望或做短差，跟庄家同时建仓且抱定持仓决心的股民少而又少。拉升是建仓后要做的下一个步骤，有时庄家把拉升和建仓一气儿完成。但这样成本较高，且目标位也高，散户多不敢追，持股的也纷纷在拉升过程中抛出以求落袋为安。庄家这样做的好处是短、平、快，集中资金在很短时间内边拉高边建仓，一旦筹码控制到一定比例就可以连拉涨停，一方面让别人进不去，另一方面可使股价迅速离开其建仓的成本区，当拉出足够的获利空间之后再想办法出货。这样做的庄家多是在第一轮行情中没抓住机会的，只得在行情发展一段时间之后仓促选股炒作，以求搭上大势的末班车，这类股票的活跃期时间短，多为暴涨暴跌的恶庄所为。请看图2-19，该股在1999年12月初上市，一直到2000年3月上旬都在横盘整理，经过多次换手持有发行价原始股的股民非常

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

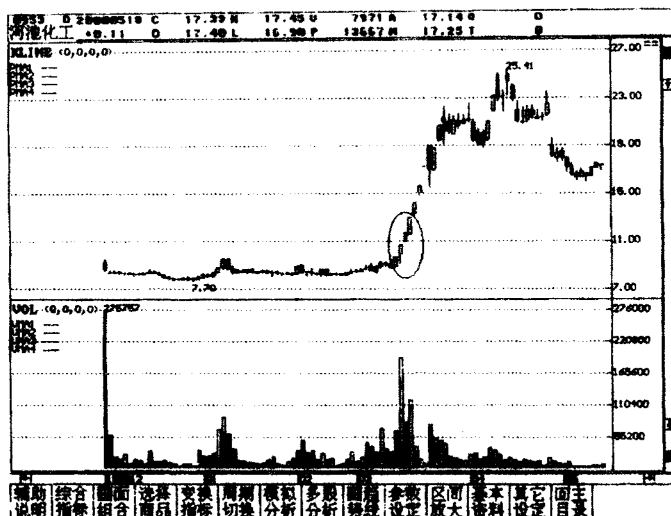


图 2－19

稀少，从图中可以看到在 3 月 13 日起连续四天集中放量，这期间换手率超过 90%，庄家完成建仓，成本在 11 元左右。此后，股价天天出现涨停，成交量却显著减小，这说明浮筹已少，庄家已基本控盘，在股价到达 18 元以上时庄家试探性地出了一部分货，形成一根带长下影线的中阴线。随后股价又创新高，成交量较连拉涨停时放大，有边拉边出货的可能。当股票价格到达 20 元以上后走出横盘走势，庄家已获利丰厚在考虑出货，无奈成交量又迅速萎缩，出货难度太大。4 月初股价的又一次冲高创出 25 元的天价，看来庄家还没出完货，还要再骗一批股民入套。散户在这期间除非是有内幕消息，否则在股价连续涨停的情况下难有勇气追入，当股价在 20 元以上做平台时倒有不少人心动，若是最后的上攻没有及时出货的话就难免被套的厄运。在整个过程中散户大多是在庄家建仓时不敢

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买，到连续涨停时想买又买不到，庄家要出货时散户就有机会买入了，不过买了就不再是赚钱的机会而很可能是被套的陷阱。

庄家凭借资金实力操纵市场，信心当然比散户要坚定。尤其是在建仓时筹码越多、成本越低就越主动，在低位震仓让散户恐慌出逃，而庄家从容吸筹，此时散户怕跌而庄家愿跌。双方对市场观察的角度不同，最直接的区别就是庄家看中长线，散户关注短线收益，自然庄家的心理承受能力要比散户强得多。散户要做的是分析股价是否真正处于低位，是否值得买入，如果答案是肯定的话就应坚决买进，如有条件的话可将资金分开若干份，股价越跌越买，这样才能达到与庄家同步建仓的目的，低价买进不光是日后获利丰厚，更主要的是风险小，庄家不会让股价轻易跌到自己的成本之下，有了庄家这面盾牌低位买入的散户也就没什么可怕的了。不过，庄家建仓阶段所做尽量不引人注意，真正能在底部买到并持有的股民并不多，大部分人都是在股价开始明显上涨之时才注意到的。追还是不追是此时股民最难以下决心的抉择。追了怕套，不追怕涨，左右两难。一般地，股价出现快速（慢速也未尝不可）上涨肯定有庄家在内，突然出现的巨大成交量或是第一个涨停都是庄家操纵的证据，很难想像某一天散户集中自发地购买哪一只股票。这样的话，只要判断出有庄家正在活动且股价离开底部不远（涨幅不超过50%），就可以买进。与在底部从容建仓不同的是，庄家已开始拉升股价，股民只能在较短的时间内建仓，很少有分批低位买入的机会。不少股民都希望在股价回调以后便宜些再买，能做到这样的结果当然很好，但是往往会在你没买的时候股价继续上涨，好容易等到回调，可低点还是高于最初心动时的“高点”，此时不买股价可能又开始回升。所以不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

必太在意股价是高一点还是低一点，如果股价能涨到 20 元，那么是 8 元买还是 10 元买又能差得了多少呢，如果非要等 8 元的价位结果连 10 元的机会都错过了，哪个损失更大呢？

震仓是庄家在拉升股价过程中常用的伎俩，目的是不让散户跟他挣得一样多，要不这样做的话以后庄家根本出不了货。通过震仓使散户买了卖，卖了又再买回来，提高了散户的持仓成本，很可能是最终庄家盈利翻倍而股民刚刚挣出手续费，不少股民都曾经有过低位买进黑马股的经历，但最后获得暴利的实在是凤毛麟角，很多人都是在中途抛出的。原因主要有两个，一个觉得股价要回调就想高抛完了之后再低吸，另一个就是觉得股价见顶庄家要出货。前一个是出于贪念，多挣一把算一把，可是谁能准确地把握这个分寸呢，因小失大是最划不来的。后一个就是中了庄家震仓的计谋，前面笔者曾提到过，股价没有 50%以上的涨幅庄家出不来也不愿出来，通过测量回调的深度或是换手率都可判断是否已见顶，比如说股价回调不超过 15%看作震仓，下跌超过 15%就出货。有些股民在回调时被震出，股价再度上涨后又追入，如果发生在自底部起动以后的第一次回调还问题不大，要是在第二、第三次回调之后这样做就可能是在顶部追入，风险就较大了。

出货不论是对于庄家还是对于散户都是颇伤脑筋的，股谚常说“会买的是徒弟，会卖的才是师傅”，可见出货要求的水平之高。庄家出货依然是有主动权的，虽有时要受市场大环境影响，但多数情况下是到了一定的目标位庄家才出货，由于获利丰厚，即使大量出货时将价格砸低也不要紧，不过少赚一些罢了，可散户就没那么从容，多数股民的浮动盈利有限，要是确定庄家在出货那么跟着出也就是了，可谁能肯定庄家一定出货了呢？要是卖了之后股价又涨了怎么办？受这些问题困扰的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

散户很多。在出货上股民完全是被动的，很少有人愿意赚点儿就得，都巴不得能在最高价出货才好呢！市场上有这样一种说法“庄家持股量大出货难，散户股票少跑得快”，确实庄家能在一、二天内出完货的情况也不太多，散户只要一笔单子就能清仓，不过事实上是庄家在领跑（可是说在抢跑），庄家与散户不是同时开始跑的，所以散户的优势难以发挥。一个是坚定地出货，另一个是犹犹豫豫地等一等、看一看然后再抛股，速度快慢一比就看出来了。

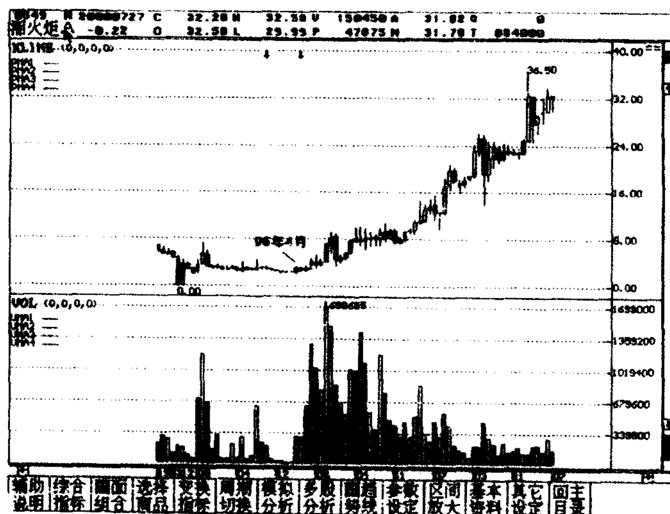


图 2－20

庄家出货担心的是散户比他动作还快，股价跌一些庄家无所谓，可要是没人在下面接货庄家就惨了，只有账面盈利却得不到真金实银，庄家也就白做了。所以庄家最关心的是如何让散户有持股的信心，没买着的股民还想买，多数股票在见顶前后会发布一些利好消息就是要吸引股民的注意。还有一类庄

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

家是“长线投资者”，很有耐心地持股拿上几年，每年都活跃一阵子，虽不像当时的黑马那样引人注目，但日子一久回头看看股价涨幅也相当可观。湘火炬是著名的长庄股之一（见图2-20），自1996年4月起从大约2.6元起步上涨，到2000年2月时达到36元的惊人价格，此期间指数迭宕起伏，而湘火炬走出独立的稳步上升的行情，可见庄家一直身在其中，这样做一方面每年都有80%、90%的差价可做，另一方面几年下来累积涨幅极为可观，即使全力出货也有足够的空间，中线、长线都有机会。散户能拿上四年不动的人极少，绝大多数是在上涨途中介入的，庄家不愁没人接货。

相比之下，散户不论是在信息、操作技巧还是资金实力上都与庄家差得太远。要想战胜庄家必须有一套适合自己的操盘策略，更重要的是要有良好的心理素质，看见庄家在吸筹就重仓杀入，不论怎么震仓也不为所动，只要保住了低位的筹码就可以说胜利了一半，高位无论如何都不追涨就不必承担被套的风险，最终能赚多少要看出货的时机选得好坏。

高收益低风险秘诀

股票市场是一个高收益高风险的市场。收益越高风险也就越大。我们投资者进入股市就是冲着高收益来的，谁也不想承担高风险。可是收益和风险是分不开的，风险就像影子一样时刻伴随着收益，既然风险是客观存在的，那么我们就要尽量减少风险。怎样做到高收益低风险呢？

一、投资性买入

投资者进入股市首先面临的第一个问题就是买入。投资者都希望自己买的股票在短期内获得较大利润，而没有什么风险。有的人选择高价股，认为业绩好，有长期投资价值；有的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人选择低价股，认为价格较低，有上涨投机空间。其实，笔者认为股票只有高低价之分，没有好与坏之说，好与坏只是相对的。只要能赚钱就是好股票。只有那些股价低于其内在价值的股票才是好的股票。

由于市场是由投资者和投机者组成，市场的价格围绕着价值在上下波动，总是处于修正和被修正之中。当市场的价格被严重低估时，那些投资性的买盘就进场做多，使得市场价格开始反弹。一旦股价开始反弹，就会吸引更多的投资者进场做多。这时候他们已经认识到该股已经被低估了，有一个向价值回归的上涨空间。可是当股价涨到价值线附近时，并不会马上停下来不动了，而是继续向上运动。因为市场本身有一定的惯性，同时又有大量的投机盘涌入，他们认为该股有投机性，股性活跃，有打短差的可能性，这样就造成股价超过了其内在的价值，从而使得股价被严重高估。一旦达到某极限高位，那些获大利的投资者就开始跑出，使得股价开始下跌，最后又回到了上涨前的位置。股市就是这样周而复始地运动着。

这其中当然也包含一些主力刻意的造市，使得股市的震荡加大。在这一震荡中，股市的资金就进行了合理的流动。不知不觉地就从散户的口袋中，流到了大户的账上。其原因就是主力总是在低位买入，高位卖出，而散户总是在低位卖出，到高位追进。

那么为什么这么简单的道理散户就不知道呢？其实他们心里非常清楚，就是不愿意这样做。当然一些刚入市的新股民不在其列。其原因有：

（1）急功近利。很多股民进入股市总想快速致富，恨不得一夜之间就变为富翁。因此他们不愿意买那些在底部盘整的股票。因为那些股票什么时候上涨他们看不见，也等不及。而追

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涨势较好的股票，能立竿见影，马上就有利润。

(2) 蛇吞象。很多股民由于本金太少，却想获得大的利润，对于投资回报在 20 % ~ 30% 的不感兴趣，总希望能够一年翻几倍。因而专门追涨杀跌，于风险不顾。

(3) 短线比长线利润大。很多股民总认为多做几次短线，获利要比做长线的利润大。他们认为一次短线赚 5%，10 次就是 50%，一年要做几十次，那利润是非常大的。而做长线，一次最多也就是 30% ~ 50%。其实这种想法是非常错误的。他们没有把做错的情况考虑进去。他们能做到 10 次有 5 次成功就是水平很高了。一些大师级的人物正确率也不会高过 70%。

因此，只要我们克服这种错误观念，选择一些具有投资性的股票介入，才是获利的第一步。那么，什么是股票的内在投资价值呢？对于这个问题可以从两个方面进行分析：

(1) 基本面分析法。主要是考虑该股的行业特性，看其是否是朝阳行业，该股在同行业中的地位，每年的获利能力，给投资者的回报情况，是否有成长性等等。比如同仁堂这只股票，其主营中成药的生产和销售等，品牌在中国第一，收益非常稳定，效益逐年提高。像这样的股票，股价在 15 元以下就具有长线投资价值，即使套牢也是暂时的，获利却是必然的。

(2) 技术分析法。这种方法是通过日 K 线图进行分析。简单地说，就是看该股票长期以来一直在哪一个价位上下波动，那么这个轴心价位可能就是该股的投资价值线。在具体分析时还要适当考虑经济的向上性和股市的长牛性。因此，这种价值轴线可能向右上方适当倾斜。如果投资者学过“四度空间”这种方法，分析起来就要相对简单一些。

在操作上，我们投资者可以在投资价值线的下方，即在投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资区域分批分步骤地买入。在买点上可以等到股价下跌趋稳后介入，若再次下跌，可以补进；开始反转上扬再加码。一般来说，第一次介入30%左右，然后股价每下跌10%以上，就可以补仓20%，留30%左右的资金等到反弹上攻时追加（必须要在投资区域内采用此方法），相关情况在“如何选择买点”中详细说明。

二、投机性卖出

谈到投机，大家可能会认为是贬义的。其实不管投资、投机，只要能合法赚钱就是好事。再说，大家进入股票市场总是想快速致富的。对一般投资者来说，卖出可能更加难把握。下面先给大家指出两种常见的误区，以引起投资者注意。

1. 长线投资者在股价上涨很高后不知道卖出。认为自己是做长线的，不赚短线的钱。

2. 短线投资者在股价刚上涨一点儿，就开始卖出，认为自己是做短线的。

其根本原因就是没有搞清楚长线、短线与股价之间的关系。他们的长线、短线只是以时间来界定的，与股价基本上脱钩。有一些长线股民在其买入的股票价格上涨1倍多了，还不卖出，结果股价又回到原处，就像坐“过山车”一样，惊心动魄一场，终点又回到起点。最新的一种说法叫做“坐电梯”。

所谓长线，只是某一股票由于业绩较好，成长性高，其股价应当属于慢牛型，长期来说必然要上涨。投资者可以享受企业经营者带给股民的利润回报。可是，股市中是有很多追涨杀跌的投机者和一些操纵股价的主力机构，他们有时会非理性地使一些股价在短时期内大涨特涨，把未来几年的利润和成长性都提前透支了。

假如正常情况下没人炒作的话，其股价一二年后也就上涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到目前价位。这时，股价在短期涨幅如此之大，我们应当抛不抛呢？笔者认为答案是肯定的。

可是我们很多人却没有搞清楚这个道理，结果往往是使机会错过。

而另一种人，他们是专门做短线的，明明看到某一股票开始破位上升了，可就是要获点小利抛出，生怕获得的利润又倒回去。结果是下了黑马又要找黑马。如有的股民以 18 元买了大唐电信，到 19.2 元时就卖了，只赚了几毛钱，卖完后该股大涨。他们所犯错误的根本原因就是不知道股票为什么要卖、怎么卖。

其实道理很简单，就跟为什么要买一样。买是因为股价低于其投资价值，而卖是因为其股价已经超过了其投资价值。当股价高过其价值时，就要受到其价值的吸引，当达到一定数值时就要调头向下，向价值回归。

因此说，当股价疯狂上涨，远超过其内在投资价值时，是我们卖出股票的最佳时机。

通过以上分析，我们就不难得出结论，就是为什么很多散户总赔钱。其根本原因就是没有分清投资和投机的区别，总是在投机区买进，在投资区卖出。也就是高买低卖。所谓投资区和投机区，就是按照股票内在投资价值线来划分的。在价值线下方划为投资区，在价值线上方为投机区。

为此笔者建议广大投资者，特别是一些中小散户，不要盲目投资和投机，更不要轻易追涨杀跌。在决定买卖股票时，一定要搞清楚它的价值线处于什么位置，哪里是多空双方的平衡点。

股票是否有投资价值是随着股价变动而变动的。有些股票确实很好，具有长线持有的价值，可是当其股价超过其内在价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值时，它就失去了应有的长期投资价值。比如说深万科确实是一只好股票，在房地产行业中是数得着的好公司。可是当其股份从8元~9元上冲到20多元时，其就失去了投资价值，就不具备长期持有的意义（见图2-21深万科A）。请读者多注意

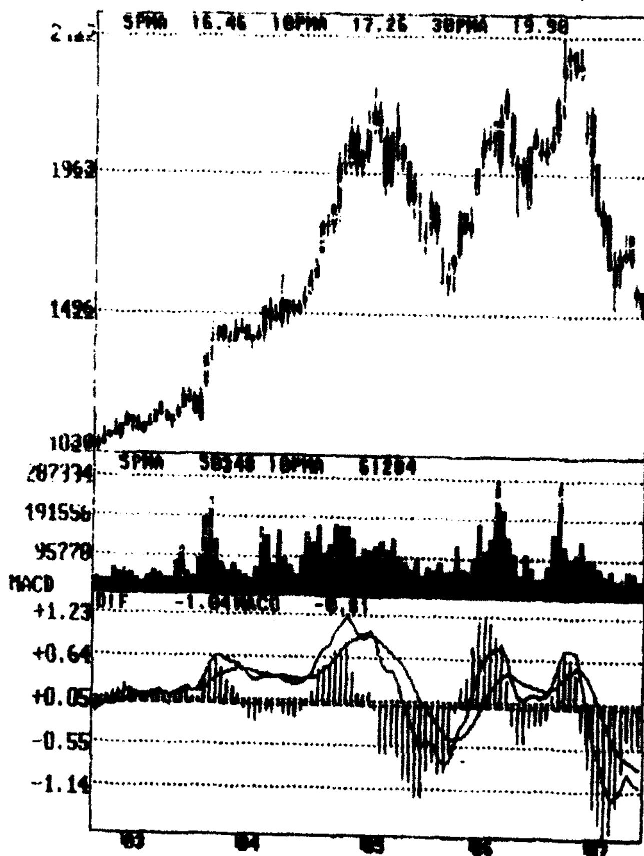


图2-21

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

观察分析。

三、长买短卖

所谓长买短卖，就是买入时是作为中、长线投资的，股价不涨到一定位置不卖出，可是一旦股价在短期内被别人疯狂炒作到一定高位时，立即卖出（也就是短卖）。

长买是为了回避风险，短卖是为获得高收益。

这里所说的长买，并不是那些股性呆滞无人问津的股票。那些股票可能是一二年没有大的表现、欲涨未涨的股票。我们买入后等待别人来抬轿子，可是又不知道哪一天能够上涨。这样就赔一点时间而已。

短卖也不是一般意义上的打短差、抢帽子。而是股价已经累计涨幅很大，再上涨有一定难度时要及时果断地卖出。

举个例子，深市的天大天财，在14元附近盘整了一段时间，换手率很高，有明显的主力介入，这时可以买入，做长线持有，股价不涨我们不卖。可是，没过多久，股价上涨到30多元，就应卖出，不再做中长线了。长线、短线是相对的，只要能赚钱不管是长钱还是短线（见图2-22天大天财）。

最后举一个发生在笔者身边的例子。他是笔者的一位朋友，平时做股票水平很高，专门选择有投资价值的股票买入，然后等待主力机构拉抬。他1997年8月份，选中清华同方，该股当时只有20多元，股价跌幅较大，而公司的基本面情况非常好。他不仅通过读报表等公开信息进行了解，他还到上市公司去考察，另外还通过亲戚朋友等途径去了解公司，对公司的经营情况非常清楚。最后决定买入，均价在22元买入了3万股。当时买入的最大想法是，该股有长期投资价值，上涨是必然的，只是时间迟早的问题，即使套牢了也要坚决拿到底。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

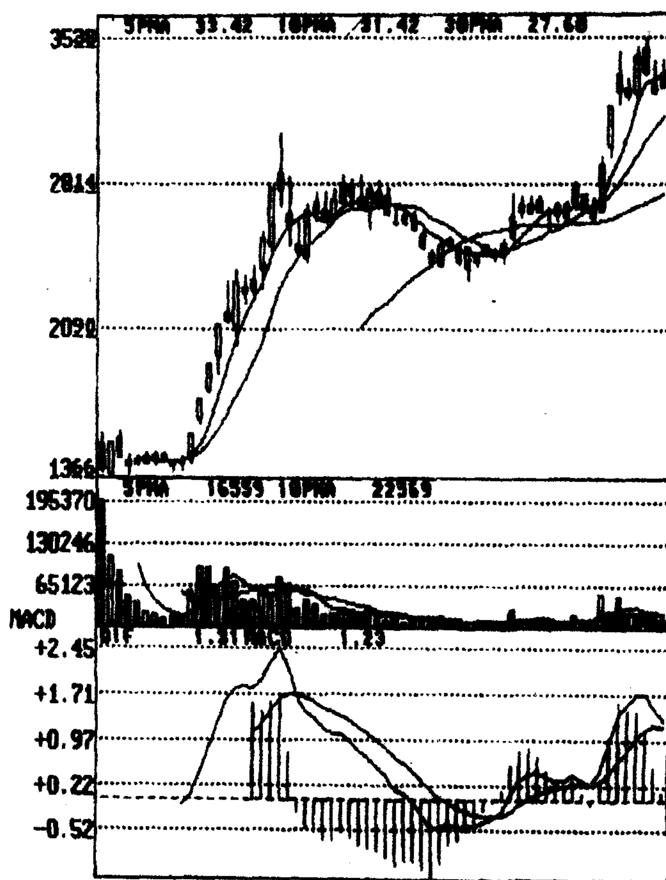


图 2－22

结果买完 1 个月之后，该股开始出现变动，底部逐步抬高，交投也开始活跃，显然有主力开始介入，到 11 月份股价已上涨到 30 元。这时公司出台了一个利好消息。他问笔者是否要出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

货，经分析认为，如果该股放量大幅上攻，则见高必须出货，因为这可能是主力诱使散户跟进而出逃，此时已经有近 50% 的利润了，主力出局也是可以理解的。另一种情况，如果该股公布利好后，股价并没有上涨，成交量也不大，说明该主力还想做得更高。这种公布利好只是为主力的大力拉抬做一个铺垫，同时也顺便把一些认为利好就出货的投资者清洗出局 结果股价是按照第二种方法进行的，因此也就没有出局继续持有。股价经过调整以后，就进入了主升浪的拉升，从 28 元一直拉到 53 元，进行了抢权。以 10 送 5 除权后，主力有出货的意思，股价逐步下滑，这时笔者的朋友也想出货，因为此时获利有 90 多万元，近 150% 了。恰在此时全国人大换届选举，朱镕基当选总理后提出了科技兴国的战略方针，无意中为主力拉抬清华同方（高科技股）提供最佳的理由，主力也就顺势把股价重新拉到了 40 多元。

在这样的大背景下，我们在除权后也没有出货，要把利润最大限度地吃足。后来主力又把股价拉到 42 元时已经无力再上攻了，形成了一个明显的三重顶，此时笔者建议要果断出货，不能再等了，如果再等下去，可能要把到手的利润又倒回去。可在这种关键时刻，笔者的朋友没有听笔者的建议了，以为股价还会涨上去。因为此时全国股评家都说这是一只如何好的股票，具有多年的长期投资价值，同时公司也出台了一系列利好。最后在笔者的多次劝说下，才卖出了当初 1 万股（除权后是 1 万 5 千股）刚好把当初投入的本金 66 万元拿回来。其余的坚持不卖，坚决要长线投资，结果是股价每况愈下，把当时能赚的 130 多万元缩减到了 80 万元，还不知道将来会怎么样。因为只有卖了才能算是真实的利润，否则永远是纸上富

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

贵。

他的这次操作中最大的优点就是抓住了投资性买入这一关键点，同时最大的缺点，就是没有投机性卖出。没有把握“长买短卖”原则。很多股票尽管有长期投资价值，但要充分考虑当时的价位，除权后的清华同方，股价在42元时，市盈率是100倍，已经失去了投资价值。股价之所以能够在短期内上涨这么高，完全是一种投机。可是笔者的朋友没有看到这一点，认为股价的上扬是因为股质好的缘故，是其成长性造成的。其实客观地讲，刚开始的上扬，可能是企业好，具有投资价值，可是后来的快速拉抬就没有这么简单了。其中必有主力所为，当从投资过渡到投机时我们要坚决卖掉，去选择下一个最有投资的个股。这是我们从反面吸取的教训。总之，广大投资者要想在股市上高收益低风险的话，必须要有投资的心态买入，用投机的手法卖出。我们买的是企业，卖的是价钱。

不要盲目依赖技术指标

股市分析一般有基本面分析法和技术面分析法两种。技术分析又有若干种。较为流行的主要有：波浪理论、江恩理论、道氏理论、摆动指数理论（KDJ、RSI等）、均线理论等等。

那么这些理论能否帮助股民赚钱呢？笔者想这是大家最为关心的问题。笔者认为，这些理论就其本身而言是有一定道理的。但是，对于中国特色的股票市场而言就有其非常大的局限性，或者说不适用性。因此笔者希望广大投资者不要盲目依赖技术指标，跟随指标操作。

所谓技术指标，就是一些研究人士对已经发生的各种图形走势进行归纳总结，得出的一种概率性的东西。它反映了所有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场参与者在某一特定的环境下，对各种行为的总结。它是一种人文的社会科学，属于概率统计范畴。

而我国股市由于发展的时间较短，受到政策的影响较大。同时有很多实力强大的机构混迹其中，他们是市场的大户，其一言一行直接影响股价的走向。而市场的中坚，广大散户由于实力单薄，对市场的影响力远不及庄家大户。

在这样的情况下，谈论技术是很危险的。只有当市场参与者达到一定的数量之后，谈论技术才具有实际意义。此时的技术才真实地反映市场的走向。

那么各种技术分析本身是否很正确呢？笔者认为也不完全正确。下面把笔者对各种理论的学习和运用情况与大家共同交流。笔者认为技术指标存在着下列几点缺陷：

一、正确率较低

很多股民刚进入股市时，总能赚点钱，可等到学了一些技术分析方法后反而不赚钱了，还大骂技术骗人。其实不是技术骗人，而是股民过于依赖技术。既然技术是一种统计性的概率，那么就有一个正确率的问题。一般来说，最好的技术分析工具也只有 70% 的正确性，并且还要有很多前提条件。对于这一点很多技术发明人，包括波浪理论的发明人艾略特先生本人也是这样认为的，更何况我们的股市还存在着很多不完善的地方。

举个例子，KDJ 是我们大家用得最多的一种摆动指数，略有技术常识的人都知道，当其值达到 20 时进入超卖区，要做多；当其达到 80 以上时，进入超买区，要做空。其实，这种理解是很片面的，有时可能是错误的。一般来说，指数达到 80，说明市场处于强势区，买气如虹。此时并不能轻易做空，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只是提醒投资者此时涨幅较大，有可能调整。老股民可能都知道，1997年3月大势上涨时，沪深大盘的摆动指数在80上赚了一点小钱，其原因就是不看大势，只看指标。

二、前提条件较多

各种分析工具在分析市场时都需要具备很多条件。其原因就是这些工具在发明时，具有一定环境特点。只有在那种环境下，可能发挥得最好。换一种情况，可能就要打折了。

像波浪理论，其存在的前提条件是市场参与的人越多越好，并且对分析整个大盘有一定指导意义，但对于个股分析就不太灵验。

像摆动指数（包括KDJ、RSI、TNT等）只有在平衡市当中有指导作用，可以使投资者打短差用，如超买时，出货；超卖时，买入。一旦进入到趋势市时，就不起作用了。因为股价不会因超买而停止上涨；因超卖而停止下跌。

像趋势线和平均线在牛、熊市当中对判断大势是很有意义的，可以给投资者指明前进的方向，可是在平衡市当中就失去了作用，甚至可能会给投资者以误导，造成一些小的损失。比如，股价在箱形中整理，做短线的话，到箱底就要买入，到箱顶就要卖出。若按趋势线方法分析，可能刚好相反，当股价到达箱顶时正是买入的时机，而一旦到达箱底则是止损出局。再举个例子，大家可以打开任意一张日K线图，就会发现30日均线对股价的支撑或阻挡作用，在趋势市当中有作用；在盘整市中没有意义。因为盘整市中，股价与各种均线都粘合在一起，时常上下交叉，不能说明任何问题。

三、专业性较强

各种分析工具都有一个选择参数的过程。如平均线是选择

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5天、10天、30天的组合呢？还是10天、60天、120天呢？同时还有其他不计其数的组合。这就需要我们投资者具有较高的专业水平，并不是随便一个人就有能力确定的。因为这种参数的选择直接影响到其结论。参数本身选择就是相对的，什么样的组合较为切合市场行走的特点、从而能够指导市场，这种组合才有意义。不同的市场选择参数是不同的。

对于如何选择参数，笔者认为应当通过数学统计的方法，寻找最能够反映市场的天数作为时间参数。因此说，投资者在用各种指标来判定市场时，必须要看所选择的参数是否合理，用历史的眼光判断正确率是否较高。

另外需要指出的是，各种参数指标很多，时常会出现一些自相矛盾的地方。比如，KDJ在80属于超买区，而同时RSI在20属于超卖区，同时平均线系统显示多头排列。此时一般投资者很难取舍，这也需要很高的专业技术水平。

四、适用性较差

目前两地市场有1200多只股票，我们很难用各种指标从中选择我们所需要的股票。假定某投资者想选择一只股票买入，那么，选什么股票好呢？按照均线理论是要买各种均线显现多头排列的，按照KDJ摆动指标理论，数值最好在20以下的，当然还有其他很多理论可供我们参考。我们具体要以哪个理论来买入是很需要研究的。同时，符合这些要求的股票有很多，是否每只都能上涨呢？投资者也无法确定。

以上技术理论只是技术系统本身所存在的缺陷，同时还有很多系统以外的弱点。最典型的就是庄家所使用的技术骗线。

比如某股票在底部盘整了很长一段时间，明显有主力机构在吸纳，按照常理我们应该及时跟进，可是主力为了振仓，刻

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

意把股价打破平台，形成向下突破的现象。假若我们按照技术分析方法，理应当止损出局，可是真的止损出局，就中了庄家的诡计了。

另一个需要注意的，就是技术走势和管理层的意愿相矛盾时，我们要以政策为主，同时兼顾技术分析。

上面说了这么多技术指标的各种缺点，那么技术是否没有用了呢？恰恰相反，只是使用时要注意大的环境，不要一头钻进去，只见树木不见森林。

最后和大家谈一谈，笔者对技术指标的应用情况。

当大势向好时，也就是均线系统显现多头排列，每次回调，也就是摆动指数处于低位时，都是买入的好机会，而如果摆动指标出现超买则不要管它，最多减一减磅。

当大势向坏时，也就是均线系统显现空头排列，不管指标情况怎么样，最好都不要介入。

总之，我们要一分为二地看待各种技术指标，运用各种指标时首先要看大的趋势，同时再结合基本面情况，这样就不会受到任何骗线的迷惑。

指标只是市场的一种表像，它并不能改变股价的走势。相反，股价的一举一动直接影响着指标的数值。

三、止损——无怨无悔

股票市场是高风险、高收益的场所。只要你踏入这个市场就面临亏损的可能。在获取投资收益之前，资金的安全性是第一位的。股市中确有投资专家和短线高手，但从来没有听说哪位专家和短线高手只赚不赔。他们为什么总体上是赚钱的，主

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要是他们有正确的止损方法和无怨无悔的止损心态。

止损的心理障碍

进入股市炒股票的人，不管是长期投资，还是中期投资或是短期投资，不管是新手还是老手，都有被套亏钱的时候。有的看着买入的股票或慢或快地在曲线下跌，自己还盲目自信，认为就会反弹或许能马上解套甚至赢钱，这样往往一犹豫、二侥幸，就自动深陷其中吃套几年。有的听股评的建议或小道消息买了股票被套，还认为股评说得有道理和消息没错，消息倒是没错，可股票价格却在一步步下跌；有的认为大势向好，自己被套的股票总会涨起来。有的甚至还认为套住了就算投资吧！如此等等，数不胜数。

股市是个常新多变的市场，识时务者为俊杰，不要自己把自己套牢在高价位上。纵观炒股赚钱的人，都是会止损的人。只有在设好止损位考虑好退路的前提下，顺大流才能提高成功率，才有可能成为赢家。还是常言说得好："留得青山在，不怕没柴烧"。如果把这句话搬到股市上来，则可以改为："只要资金在，不怕没好股"。

一些技术分析方法提供的买卖点只能当参考，不要不顾市场情况生搬硬套。譬如说，当技术形态出现头肩底向上突破，当一家公司发生重大实质性的业绩改善，当股价 10 日均线从下向上突破 30 日均线形成交叉时，都是股票的合理买入点。但有些情况下买入信号并不是真实的，股价稍稍上扬即开始新一轮下跌。如果此时墨守陈规，继续做多，则可能带来巨大亏损。但若能及时设定止损，果断出局则可将风险降到最低，亦不会日后因错失大机会而遗憾。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多种多样的止损方法

止损的方法多种多样，最简单、最容易掌握的是浮亏比例止损法。对于短线而言，当投资者手中持有的股票出现5%的亏损（含税收和手续费）即应平仓出局，而不管当时的大盘走势及手中持股的基本面情况如何。对于中线投资者，当手中股票亏损达到15%时就应出局观望。这种方法虽然简单，但在实际操作中就不是最好的方法。下面我们提供一些方法供中小散户参考：

（1）三日止损

有一个较好的规则用以设置止损，就是如果股价连三日都没有触及某一低点，则这一局部的低点就可以考虑作为止损参考价位。此种方法比较适合短线投资者。

（2）支撑线止损

在股票炒作中，股票价格通常以一定的方式运行，在技术上都会形成一定的支撑线，一旦买入股票的价格跌破有效支撑线，不论是赚钱还是亏损，都要止（赢）损出局。见图2-23、图2-24、图2-25、图2-26。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

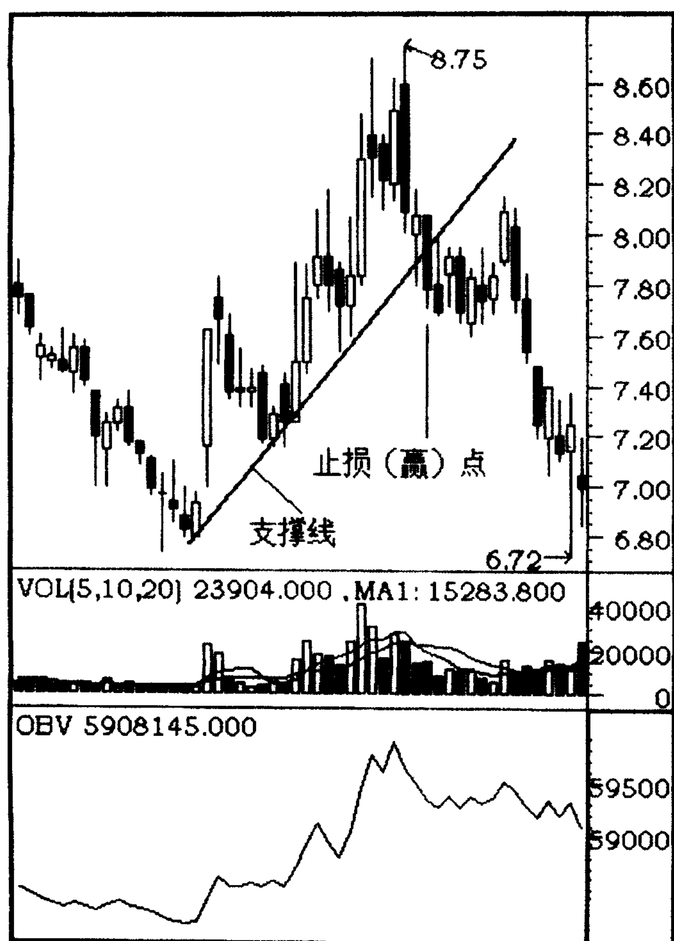


图 2－23 ST 中华 A

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

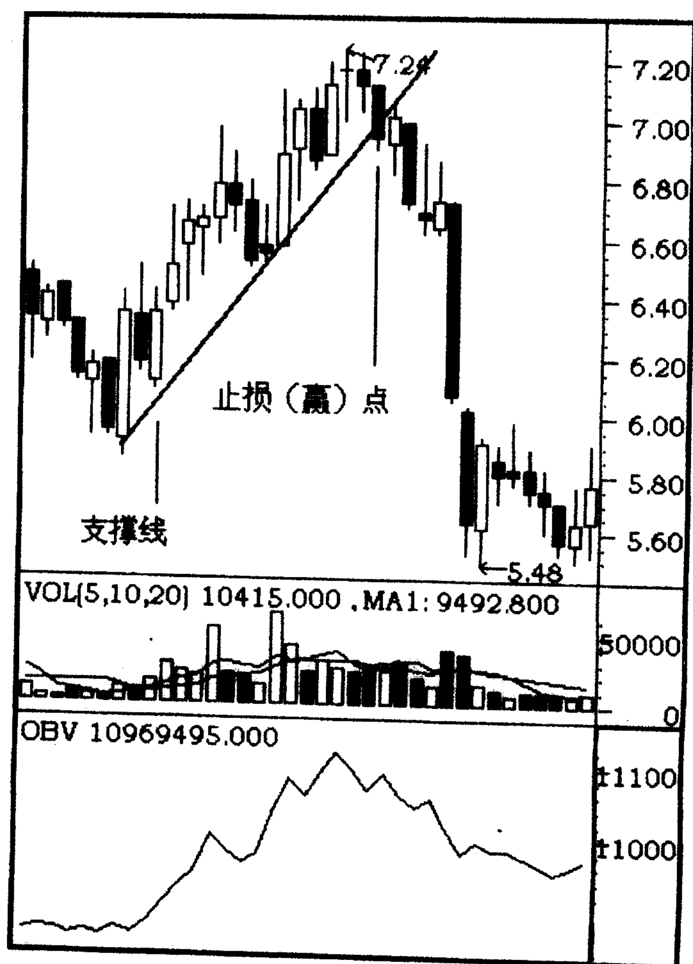


图 2－24　深宝恒 A

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

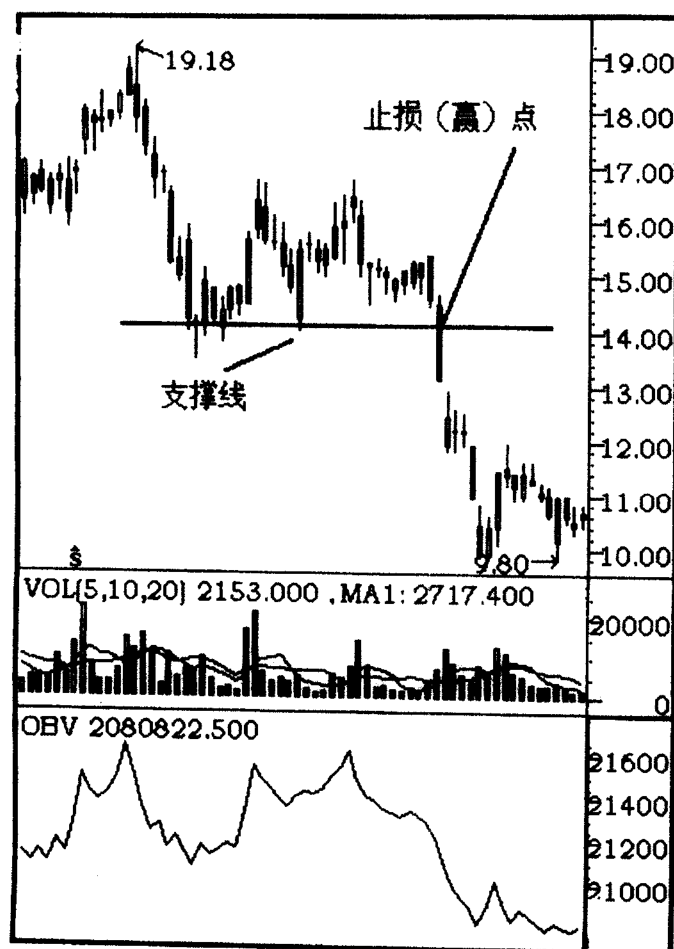


图 2－25 ST 深大通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

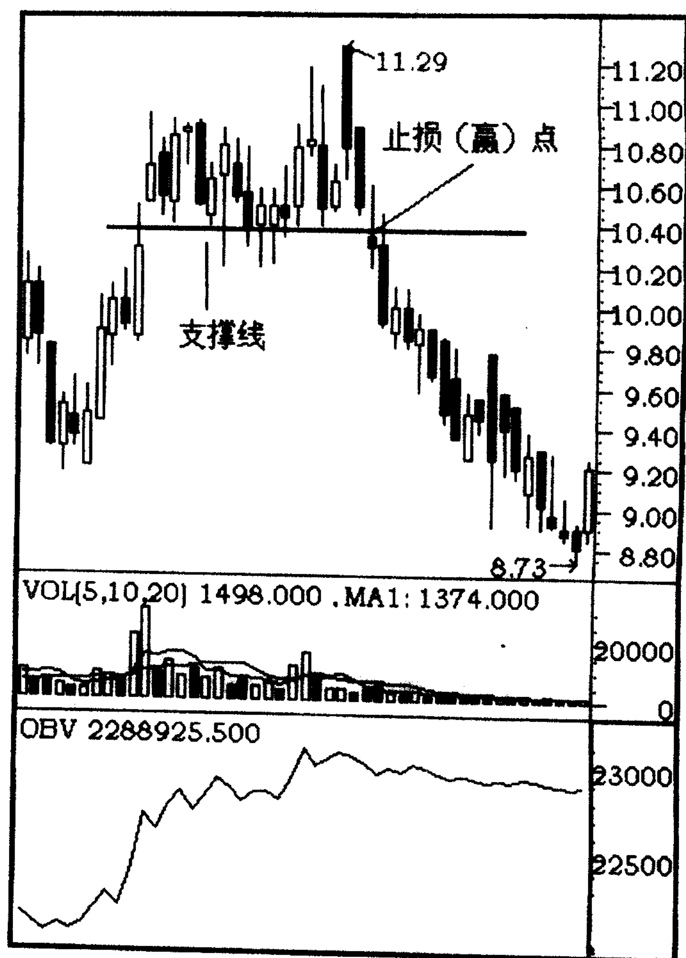


图 2-26 深南光 A

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

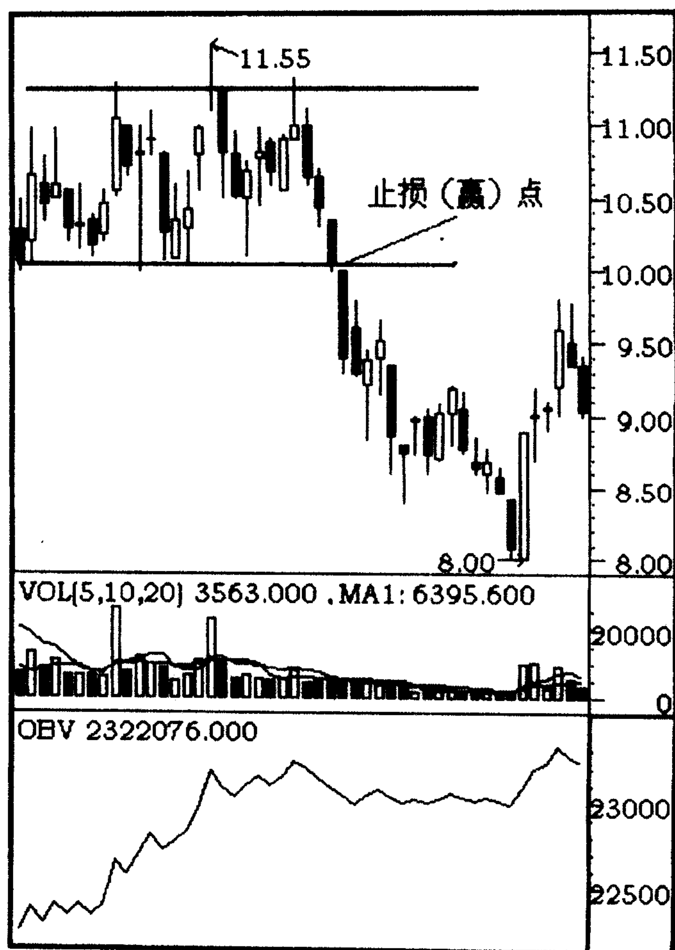


图 2-27 深纺织 A

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

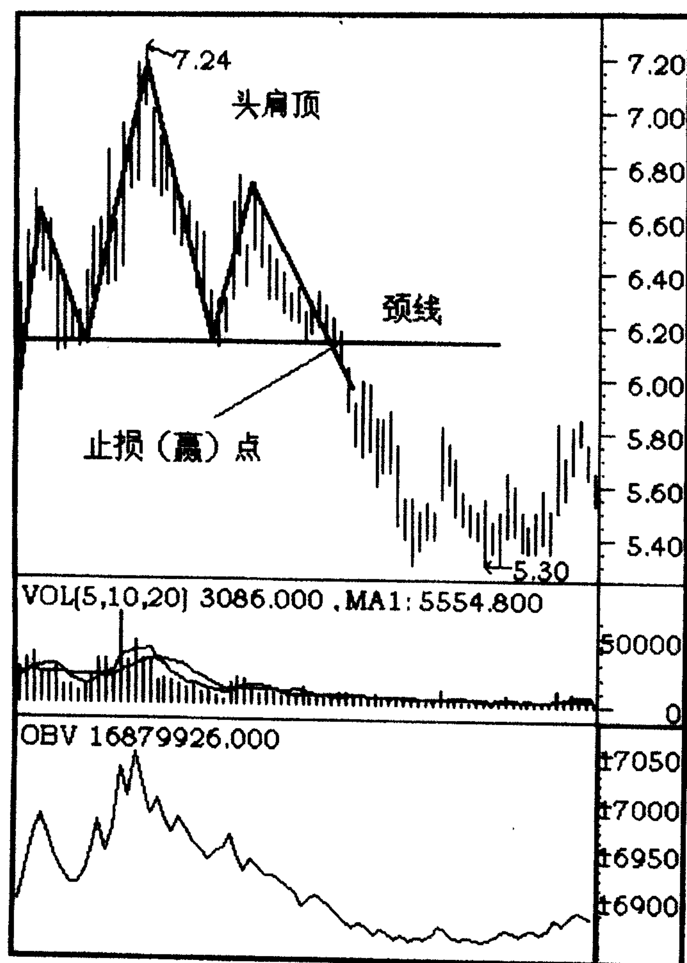


图 2-28 金路集团

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

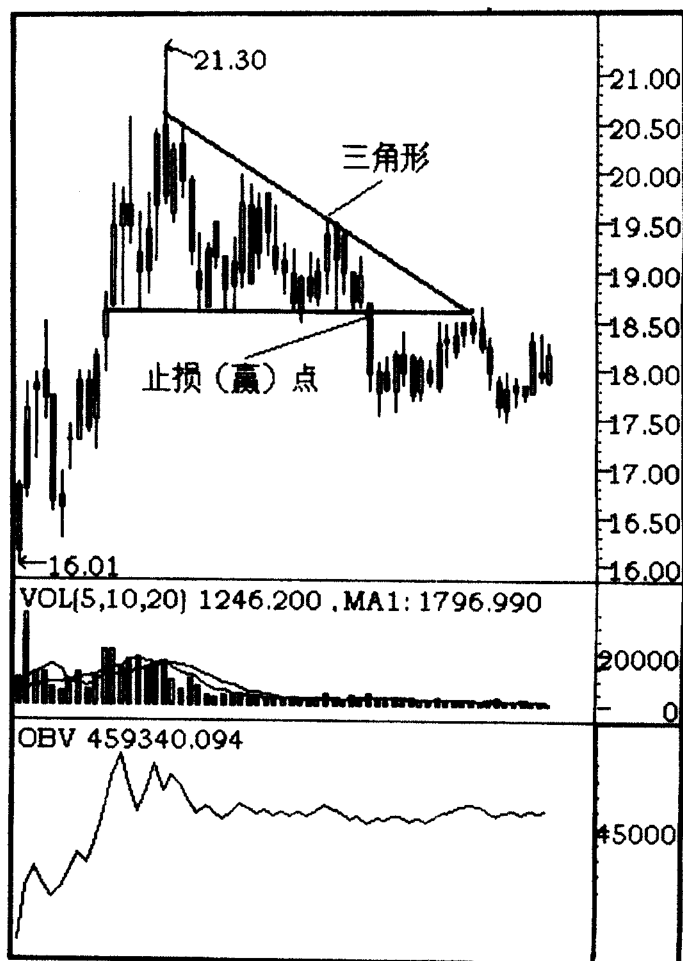


图 2－29 深圳西林

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

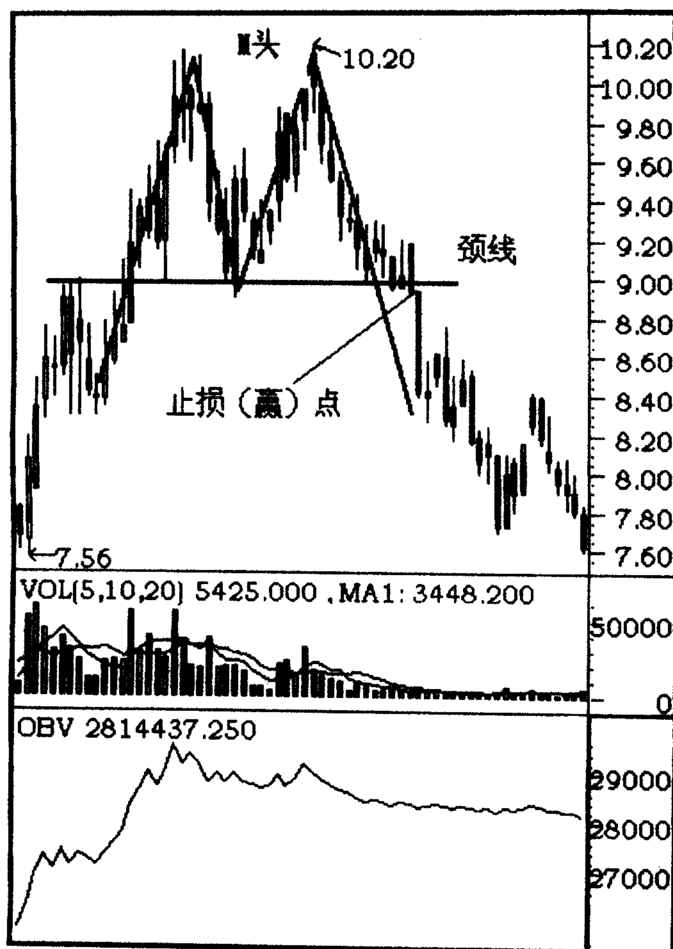


图 2－30 青岛国货

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3) 形态止损

从技术图表上可以看出，一些典型的技术形态也不是十分可信，看似像W底的变成了M头，看似像M头的又变成了W底，看似像头肩底的变成了下降通道等等，因此依据技术形态决策的投资者也应该设立止损位。一般来说，箱形的止损位就是箱形的底边价位，头肩顶的止损位就是头肩形的颈线位置，三角形的止损位就是三角形的底边所处的位置，M头的止损位就是M头的颈线位置等等。见图2－27、图2－28、图2－29、图2－30。

止损是最高技巧

许多股市名家都十分重视止损的应用，并且有不少精采的论述：

首先你必须学会输钱，这比学会如何赢钱更重要。

——斯坦哈脱

我在华尔街混的目的不是发财，而是能呆得下去做生意。这两者之间有很大的区别。如果你被赶出生意圈，你再也不会发财。

——司佩兰都

如果一个投资者的全部买卖能对上一半，他应该蛮赚的；即使十次只对上三四次，如果他在做错时迅速停损退出，还是可以赚上一笔。

——巴洛克

但是，不管有多少本书谈到止损的意义，不管这一原则说上一千次，还是一万次，人们仍将犯一样的错误。这是为什么呢？

①感情上难以接受。人的天性是趋乐避苦的，要让人们承

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

认错误无疑是一个极为痛苦的过程。也许除了投资交易这一行，世上没有其他职业需要你承认错误。套住似乎不算亏，并且可以找出许多借口来搪塞。

②行动上的优柔寡断。有些人也想止损，但又总是抱着再等一等的心情，结果是一次次错失良机。正所谓，不怕错，就怕拖。“当一艘轮船即将下沉时，你要的不是祷告，而是立即逃命。”

③某次止损之后，股价却又上涨不少，以致于错误地吸取教训，发誓再也不斩仓了。

(1) 让数字来说话

单单从理论上来讲止损的意义，恐怕人们印象还不够深刻，我们让数字来说话。下表显示投资发生亏损后，要收回本钱有多么吃力（假设起始资本为10万元）：

损失率	所余资本	恢复原有资本所需的收益率
10%	90000	11.1%
20%	80000	25%
30%	70000	42%
40%	60000	66.7%
50%	50000	100%
60%	40000	150%
70%	30000	233.3%
80%	20000	400%
90%	10000	900%
95%	5000	1900%

注：R = r/（1 + r），R代表恢复原有资本的收益率，r为损失率，公式读者不难自行推出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

真是不看不知道，一看吓一跳。上表说明，止损要越及时越好，因为随着亏损比例扩大，需上涨扯平的比例呈几何级数迅猛增长。

只要记住这一点就够了，下跌50%需要上涨100%才能扯平。一般股民在一些题材上亏50%是常事，试问有多少人能够重新取得翻番的业绩来扯平损失呢？

(2) 统计数据如何差点骗了大家

当我们领悟了下跌50%需要上涨100%才能扯平的道理后，有助于理解为什么投资成功的秘诀在于取得的持续的成绩，而非大起大落的表现。请看下表：

年	经理甲收益率	基数100	经理乙收益率	基数100
1	20%	120	9%	109
2	40%	168	9%	119
3	20%	202	9%	129.5
4	-50%	101	9%	141
5	40%	141	9%	154

从直觉上看，经理甲的成绩好于经理乙，并且其平均年收益为（20%+40%+20%+50%+40%）/5=14%，也超过乙。奇怪，平均年收益为9%的经理乙挣的钱比平均年回报14%的经理甲还要多。其实原因就在于经理甲有一年损失了50%，大伤了元气，影响了复利年收益率，甲的复利年收益率仅为7.1%（计算公式从略）。

下面再举两个极端的例子：

①甲的年收益为+100%，-50%；乙为+5%，+5%；孰优？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②甲乙两人均以1000美元开始交易，10次损失，10次赢利。甲每次均为40%，最终将损失90%以上的资金（具体损失赢利的先后次序并不要紧）；乙在20次交易中，每次均为8%，最后损失将不会超过10%。

由此可见，投资业绩需要持续稳定，而不是一时的辉煌，所谓："不在一朝拥有，而在天长地久"。我数年的研究认为，一个股民若能深刻领会下面两点，他离成功也就不会远了：

①下跌50%需要100%来扯平——割肉没有跳楼痛；

②每年仅增值7.1%，20年后本金也将翻两番——时间是财富的催化剂。

③名人沉浮

许多显赫一时的人物，由于一着不慎，未能及时止损，最后均折戟股场。这是因为他们往往有很大的杠杆融资部分，有一点儿不利就会被放大成许多损失。

江恩，这位投资界传奇人物，曾在其自传体小说中写道：

鲁德，在赢得了1300万美元后又输光了全部，最后成为一个吃救济金的穷人而死去。苏利，在棉花期货市场上赚得1000万美元之后，由于违抗了自然法则，结果1904年棉花大暴跌，在几天之内便损失了他的全部资本和利润，从此，在金融市场上消失了。李佛，大约在1907年至1908年之间赚到了数百万美元，拥有五艘豪华游艇，后来破产，失去了一切，但是后来东山再起。尤金，另一个很令人震惊的例子，在棉花市场上一度曾经获得上千万美元的账面利润，最后失去了一切。艾伦，名声很高，但是他竟敢违犯上帝的旨意和华尔街的不成文律法，结果损失了他获得的数百万美元，最后破产，破产时每一百美元才能赔偿20美分。

杜兰特创办了通用汽车公司，一度拥有10亿资产。1920

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年夏天开始，通用股价大跌，杜兰特一路买进，最后宣告破产。1924年至1927年他借助于当时的大牛市，又一次取得了通用汽车的控制权。杜兰特是一个非常稀少的例外，在华尔街上能够破产后再度以60岁的高龄重返股市并恢复元气。

（注：特别值得一提的是李佛，这位华尔街的神童，曾四次破产，四次又卷土重来。他在20年代出版的《一个股市高手回忆录》脍炙人口，享誉西方各国。不幸的是1929年的股灾将其彻底击垮，1940年在旅馆里他饮弹自尽。）

同杨百万一起最早的一批大户，均已被消灭。只有杨百万硕果仅存，至今仍以其稳扎稳打的态度活跃在股市。

曾经风光无限的长期资本管理公司在1996、1997年均取得了40%的收益，因有证券天才梅里韦瑟坐阵，诺贝尔经济学奖获得者默顿、斯科尔斯加盟而名噪一时。长资公司以70亿美元资产作抵押买入1250亿美元证券，再以这些证券作抵押，进行总值达12500亿美元的金融商品交易。俄罗斯经济危机爆发，导致该公司严重亏损，资不抵债。幸得美联储牵头组织银行援救，方逃过破产的命运。

重庆首届证券锦标赛（1997年12月16日～1998年6月16日）令人印象深刻。其中8号选手开赛之初便一马当先，很快取得44%的佳绩。如果他以后停止交易，也将进入前三名。然而当他满怀希望，满仓以10元多的价格杀入刚上市的虹桥机场后，被迫在第二天以8元多将其全部平仓。这一下成绩顿时滑至24%。以后，他卷土重来，不久又重新攀上40%的大关。但嗜赌的天性不久又在一题材股上吃下大亏，又被打回20%。至此，他再也无力翻盘。最后，稳扎稳打的两兄弟后来居上，分获冠亚军。冠军的成绩为60%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

止损点的设置

理论上讲，止损点的设置意义重大。设得太近，有可能因股价的正常波动而被清洗出局，失去日后获利的机会。而若设得太远，则蒙受的损失过大，起不到保护资本的作用。

但是，建立止损点更多地是一种技艺，而不是一种科学。对于各种交易对象或在各种市场环境下，不存在建立止损点的统一法则。以下方法可供参考：

1. 有效击破上升趋势线。

2. 有效击破重要支撑位；最典型的莫过于深发展击破了20元大关之后，开始了长时间阴跌。

3. 依据个人对风险的承受能力，一般定在5%～10%的范围内。江恩喜以10%为标准，并认为这样市场要连续打击他十次才能将其击倒。正如一位交易者说：

"止损点距你进货价之距离大小完全取决于你对精神压力、痛苦、金钱损失的承受能力。"

4. 依据股性来定。一般股性较活的股票止损点应设置得远一些，比如小盘股、新股、低价股、题材股、庄股等等；反之，则近一些。

5. 参照大盘的走势而定。一般大盘跌时，止损点应设远一点；反之，大盘涨时，止损点应设近一点。

6. 由于庄家时有盘中刻意打压（意在骗取筹码或洗盘）的行为，有许多人常以收盘价的位置来作为止损点的标准。必须指出的是，任何止损的方法都不是尽善尽美的，都有可能当你实施后，出现意外的反向上涨的结果。股民应当在实践中逐步完善其止损的技巧，以提高成功的概率。但无论如何，哪怕十次中有一次避免了你的灭顶之灾都是值得的。那些因一次止

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

损失灵而放弃这一原则的人可说是因噎废食，就好像买了保险，不能因为没发生事故就认为不合算一样。

举一个极端的例子，如果你有两种选择：甲，可能当县长，也可能当乞丐；乙，只可能当个普通干部。相信你会选择乙，因为当了普通干部，尚有机会当县长。而如果选择了甲，有当乞丐的风险，而一旦成了乞丐，恐怕是再也翻不了身吧。

再举一个战争史上的例子。东北战争期间，林彪率军攻打四平，陈明仁顽强抵抗。其时，敌南北两路援军将至，林彪下令撤退。刘亚楼劝道，再过一两天，四平就将攻下，战局就会马上改观。林彪说，万一攻不下呢？林的做法无疑是正确的，稳健就是制胜的最好法宝，心存侥幸不可取。

股市中也如是，当人们下不了止损的决心时，不妨问一下自己：万一涨不回去了呢？希望是人们生活中的动力所在，但却是投机市场的天敌，它使我们难以正视现实，从而果断抉择。

追踪性止损与反向止损

股民在解决了买进后避免重大损失的止损技巧后，接下来要解决的是在盈利时如何保住战果的问题。不少股民从盈利到保平最后反亏的情况屡有发生，归根结底就在于不懂得设置追踪性止损点（即利损点）。成功的投资者的经验是把每日股票的收市价当作买入成本，因为他知道任何账面利润在没有落袋为安前随时都有丧失的风险。他以此来督促自己是果断地随着股价一路上升，止损点也一路提高。这样做的妙处就在于能够一方面紧跟趋势，另一方面也随时准备兑现离场。

我们常见一些牛股，翻一番两番的不少。事后来看，一路持有真是妙不可言。但是在事前要这样做到，确令一般股民勉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为其难。特别是一些靠重组的题材刺激的庄股一步步推上去，途中股价常因消息的忽明忽暗而巨幅震荡。但是如果我们采用反向止损法，一旦企稳，即使追高买入也在所不惜。这样，最后虽然可能出现利润断层，但累积收益仍是可观的。

反向止损法尤其是适合那些喜爱专一地做一两只股票的人采用。常人需要克服的一个毛病是非要等到卖出的股票回到买价之下（有的甚至还要扣除手续费），才舍得重新买回。还有的人是因为过去在某股上亏了钱，便“好马不吃回头草”，这是大可不必的。股民应牢记的是“条件是策略变化的依据”，因此过去的低价卖与今天的高价买并无矛盾之处。

追踪性止损与反向止损点的设置方法可参照上一节止损点的设置办理，只是反向止损则方向相反而已。特别是在国外，反向止损的应用极为重要，因为在融券卖空的情况下，股价若不跌反涨，要是不能及时补回，理论上亏损可以是无限的。

北京天桥（现名青鸟天桥）由于重组消息的或明或暗，而致股价巨幅震荡（图2-31）。能一路持有几无可能，但个别善于运用反向止损法的股民仍从中赚取了不错的回报。

止损应该注意的问题

上面提出的止损方法虽然有利于避免高位套牢，但中小散户也不能生搬硬套。即要做到止损无怨无悔。但在使用这些方法时却要注意以下几个问题：

（1）止损点设置要考虑大盘的因素

大盘猛挫时，个股难以幸免，大部分人都被深度套牢，此时忍耐是金，止损点比平时要低。大盘一路阴跌，有走熊市的可能，止损点要高，等不到反弹就认错出局。大盘盘整或处于强势，止损点可以相对低一点，因为上涨可能性较大。如果市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

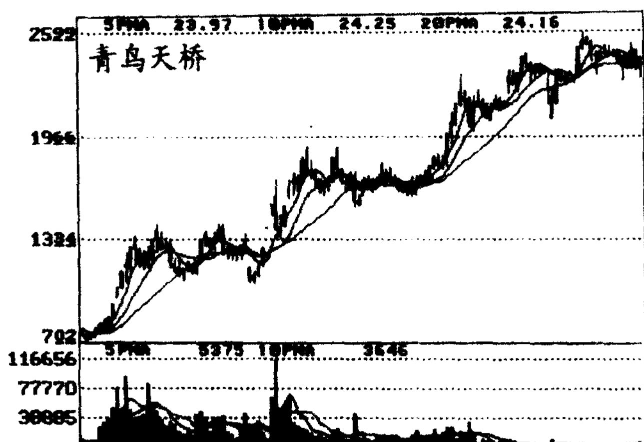


图 2－31

场上主要是个股行情，就可以少考虑大盘的影响。

(2) 止损点设置要考虑入市时机

如果是股票价格涨了一倍以上后买入，止损点要高，哪怕是被震出也无怨无悔。因为这时只要是真的掉头向下，一年半载都难回到这个价位。如果是在刚启动时进入，则止损点可定得低一点。因为主力在拉升之后有可能会洗盘，既然买入，看好中长线，可以陪主力火一把。

(3) 止损点设置要针对不同类型股票而定

一般情况，绩优股、高价股、大盘股由于主力控盘能力相对较弱，比绩差股、低价股、小盘股止损点设置要高一些。前者下跌往往以阴跌方式出现，速度慢；同样，下跌速度慢，反弹速度也慢。因此，一旦出现转势信号，最好放弃侥幸心理，及时止损出局。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(4) 止损点设置要考虑流通股本的大小

流通股本小、股性活，止损点应设得相对低一点。反之，流通股本大、股性不活，止损点应设得相对高一点。

(5) 跟庄止损

在跟庄的过程中，一旦股票跌破重要支撑位应坚决止损离场，不可恋战。

(6) 有决心和毅力去执行止损

设置止损点之后，自己一定要有决心和毅力去执行，设定止损价，就是为了克服人性中的侥幸和犹豫，避免情绪干扰。当然，止损点也并不是万能的，也有错的时候，这就要求我们拥有一个无怨无悔的好心情。

四、寻找——雷区中的黄金

(一) 低价股、中价股、高价股

低价股走势的两极分化

与高价绩优成长股稳步上扬的趋势不同，低价股历来因其价格想像空间优势而受到善于投机炒作的市场主力的青睐。股价随种种题材的渲染而扶摇直上，又随主力撤退和业绩“原形毕露”而回归至其应有的三线股行列。但自 1997 年下半年以来，在市场投资理性增加、国家资产重组政策、市场大局趋势不明朗等因素的作用下，低价股走势开始向两极分化：如环宇、泰达等个股因绝对控股权的转变，脱胎换骨，迈向高价股行列；巨大的利益效应使市场人士对辽物资、川盐化等个股充满憧憬，庄家借势大胆拉高股价，形成一股经久不衰的“重组

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行情”。又如马钢、石化、东航等大盘国企股因缺乏“重塑金身”的想像空间，同时H股价格又随港股屡创新低，内外交困，股价节节滑落，成为市场人士轻易不敢涉足的“死亡板块”。这种现象的形成作为市场选择的结果在成因上有一定的合理性。但由于股价反应与市场认识之间存在着互相推动作用，使这种合理性渐渐走向极致，这说明市场对低价股的理解实际已产生了偏差。

市场选择下所产生的低价股偏差

偏差之一：过分强调行业成长性和重组题材，忽视低市盈率的市场意义。

中国经济在整体上尚处在初级发展阶段，钢铁、冶金等国家支柱基础工业在国家经济结构调整初步完成后，仍将随基础设施建设规模增长而显示一定的成长性。这一点不同于美国等发达国家，它们已有相当的发展程度，经济领域的利润增长必须依靠技术创新以刺激新型消费，依靠高速信息交流捕捉新的需求。国家基础产业股票和高科技概念股票市盈率的巨大差距有着一定的合理性。

偏差之二：在低价股炒作上板块联动效应过于明显，忽略了不同个股的不同情况。

环宇、泰达等个股随股权变化，公司性质、经营业绩、成长性与以前截然不同，股价持续上涨体现出新的市场定位过程。而以马钢、石化、东航、鞍钢等为代表的大盘低价国企股却受到市场的抛弃。其实从个股质地上讲，东方航空客运、货运逐年增长，业绩稳定，其募集资金20亿投向浦东国际机场，参与基地机场建设，不仅可以分享机场项目的较高利润，而且机场航运一体化也将使东航营运成本有较大幅度下降。其他如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

华北制药、哈医药等也存在类似情况。

偏差之三：市场过度投机炒作低价概念股，同时抛售政策支持的国企大盘股，实质上双重考验决策后的忍耐力。

近年来，政府开始尽量避免市场的过分干预，但支持国企改革被定作证券市场近年内的最重要职能，国企大盘股的过度低迷状况不能不引起决策层的高度重视。

不过，受市场形势变幻、企业本身发展潜力不足等因素影响，部分低价大盘股受到市场冷落的趋势仍然可能继续。如马钢、石化随沪市总股本不断扩大，其价格波动对综指影响已日见其微。再如深市宝安，资产规模庞大，结构混乱，所募集资金投向第二大的中百惠商场，在投入不足三个月后即行关闭，这反映其管理体制松散。此类大盘股本身扭转经营趋势有困难，重组亦极其不易，在二级市场受冷落足可谓价值回归。

总的说来，低价股的热门、冷门都是市场在一定的环境下所作的不十分确定的选择。市场在不断纠正错误的同时又不断地出现新的错误，这就要求投资者冷静观察形势，区别对待个股，才可把握市场的节奏和波动趋势，才能获得较高的投资投机收益。

中价股炒作的两个层次

1998年初深沪股市呈现出稳步向上的特点，而其中业绩浪的深化发展，使得强势个股不断涌现。那么，经过一个时期的个股炒作行情后，市场炒作重心将会如何转移呢？

由于高价绩优股如春兰股份、湘酒鬼、深科技、长城电脑、清华同方、达尔曼等个股业绩的明朗性和股价偏低且具有重组题材和新成长性题材等因素影响，使近期市场形成炒两头的特点，即热点炒作主要集中在高价股和低价股上，而中价股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

普遍处于缓步上扬或整理阶段。但经过一段时间的个股业绩分化后，高价绩优股的不断向上，使中价股向上空间得到拓展；而低价股的强劲向上，又使中价股下调已无空间，这种新的股价结构调整使中价股崛起已是必然。同时，中价股与低价股相比具有一定的业绩支撑，许多中价股如武凤凰、厦新电子、万家乐、青山纸业、鲁抗医药等一批个股的市盈率均在25倍之下，而中价股中的北商技术、北新建材、南风化工、武汉塑料等个股的强势向上，无疑将对中价股上扬起较好的牵引作用。

从目前个股价位来看，从8元左右到18元以下的基本上可看作中价股。具体又可分为二个层次：一是股价在8~12元之间的个股；二是股价在12~18元之间的个股。前一类个股业绩多在0.3~0.4元/股左右，市盈率一般相对偏低，为武凤凰、丽珠集团等，这类个股价位明显处于超跌状态，股价向上的要求较为明显。后一类个股业绩多在0.4~0.6元/股附近，许多个股过度上扬后潜力相对不大，如南京中达、轻纺城、五一文等；但仍有一些个股潜力仍未发挥，如厦新电子、江淮动力等，这类个股能否继续走强将取决于其业绩成长性和送股比例，因为只有较好的成长性，盘小能送股的个股才会有更好的表现。对于这类个股的炒作应采取区别对待的策略，在客观分析各类个股的潜力后，再确定炒作的基本思路。

精选个股做足行情

个股业绩的炒作基础在于年报中业绩成长性的潜力，因此可以留意以下几种有潜力的个股。

①流通规模小，业绩增长潜力较大，每股资本公积金高，具有高比例送股能力的个股；

②公司目前业绩虽然一般，但有较大技术改造投入并且接

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

近收益期的，在年终有显著业绩改善的；

③中价股中属小盘绩优股，具有较大的股本扩大能力，有新产品、新项目作为发展后劲的个股；

④具有特殊题材，如重组、购并，或行业前景符合国家宏观经济要求的。

高价股的寒与暖

近年来的股市行情，造就了一批令投资者特别关注的高价股群体。最高价股票与最低价股票的差额拉到了20倍以上，这在前些年是根本无法想像的，即使不进行复权，部分高价股的价位也让不少中小投资者感到高处不胜寒。如何看待我国股市这些高价股呢？今后会不会还有更高价的股票出现呢？

既然二级市场上存在股价高低差异，就有其合理的一面，这里面涉及了一个投资理念的问题。部分高价绩优股因其业绩优良，经营能力和发展前景远强于其他股票，股价虽然较高，但在二级市场上经受住了考验，说明在四年前购入高价股的典型代表春兰股份，至今可获利490%，而购入低价股的典型代表马钢股份，则仅能获利38%，两者差距达13倍。据抽样调查，高价绩优股在大盘上扬阶段，涨幅超过中低价股票，而在大盘回调时则明显表现出更强的抗跌性。计算机行业中的高价股，是由于行业的高速成长性和历史示范效应导致股价较高，但这其中存在着高收益与高风险共存的关系。这不仅是由该行业的总体特征决定的，在一定程度上也是因为主力机构恶炒高科技概念股造成的。

对于一般投资者来说，因自身投资条件的种种限制，不可能全面准确地了解各家计算机上市公司的情况，投资该类股票需谨慎行事。当然，有规则必有例外，假如部分投资者非常熟

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

悉该行业则另当别论。至于同样二级市场炒作形成的高价股，投资者更需仔细甄别，三思而后行。总体上看，高价股中良莠不齐，既不能因其价高而全面否定，战战兢兢不敢入市，更不能持全面肯定态度，不分青红皂白盲目入市。

（二）熊市、牛市与鹿市

熊市中遍地是黄金

成功的投资者各具所长，却有一共同的行为模式。密切留意观察人性，这里所说的人性是常人之性，是群众之情。常人喜欢牛市，容易为大升的市场所吸引；群众害怕熊市，常为大跌的价格所吓倒。当股价升完又升，当人人赚钱赚到笑，平日对投资不闻不问的人，也忍不住引诱，希望参与。贪心是人之常情。当价格暴跌，市场最漆黑之际，群众常恐慌抛售。这不足为怪。因害怕损失是人的常性，且其比贪婪更具威力，更难抑制。

熊市也同样提供股民投资机会，只不过要善于把握。原因在于熊市是最彻底的清洗者。在熊市，许多投资者把有价值的资产不问价位抛售一空。美国股市刚过去的 100 年中有 12 个熊市，股指的跌幅均在三分之一以上。而熊市结束的头一年，平均升幅达 46%，可谓鸡犬升天。所以大熊市产生大机会，而且熊市中遍地是黄金，买错的可能性不大。相反，大牛市往往令投资者输大钱，原因在于群众心理的极端而把价位过度夸张，随着价值的回归，使投资者损失惨重，业绩优良的公司也会跌个四脚朝天。据此得出的结论是：牛市投资反而事倍功半，而在熊市洗礼之后，投资变为事半功倍的事，连无知的人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也一样可以赚大钱。

熊转牛千万当心

常言道：老股民怕升，新股民怕跌。虽然在牛市是股价往往会升过头，就像在熊市中股价曾跌过头一样。熊市转牛市时，行情走得太快，资金耗用太多，容易造成天价天量，以后无从突破，把利好措施消化在一两天的大行情中，反而有害无利，使广大做长线的买家不敢入市，因为市场投机气氛过浓。不是说牛市要往上看吗？适当往上看是对的，但决不是什么“牛市万岁”。没有只升不跌的股市，也没有只跌不升的股市。理性的转向应在每个阻力位附近稍作盘整，以消化筹码，稳定市场心态，使后继资金逐步到位，“短命行情”是市场之大忌。

判断行情好坏的另一重要标志是看优质股是否有买家入场，是否有大手笔成交，如果优质股成交清淡，交易萎缩，那么其他股的上升空间也不大。行情就需要调整。

如果三线股普遍高升，是否还要买一些优质股持有？

这就要看一个人的投资策略了，如果短线炒作，周一许多短线指标已经超卖，可以获利回吐。如是抱着做中长线，在行情没有结束时不妨持有，以享受本次反转给你带来的巨额利润。但是有一点，即使反转也并不排除大起大落，行情震荡。因为刚从熊市转牛市，投资者心态不一，多空歧见较大，有些庄家甚至可能用“砸盘”的方式多翻空，然后再趁低吸纳，尤其上海股市更要注意这种戏剧式的变化。即使在大牛市，作为投资组合仍要考虑做一些无风险投资。股票固然有暴涨之时，但也有暴跌之日，而作为长线投资就不必理会短期的潮涨潮落。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

鹿市特点细说

“鹿市”有别于“牛市”和“熊市”，因为股市升势从一浪到三浪，二浪的调整既是对一浪的修正，又是对三浪的酝酿，所以跌中有升，升中伴跌，行情会出现一些捉摸不定的变化。如利好消息出现它反而下跌，因为有些老仓需要利用利好出货；利空消息出台反而上升，因为有些新仓需要利用利空进货；多空角色频繁变化，心理斗争十分剧烈，使市场人士莫衷一是，技术派难辨真伪，投资大众更不知如何是好。这就是鹿市的特点。

在这种市道中，大的机构或基金当然可以在下跌过程中逐步建仓，因为待消息明朗或调整结束时，一下子要吸足筹码较为困难。然而一般的大户和散户在大势不明朗时则应以静制动，观望为主，等待大势及消息明朗，技术上发出明确的买入讯号后从容入市。

如要你还持有一半仓位，此时应如何处理？股市跌到这份上如果看好后市也可以持仓不动。我们所说“看淡全出”是在大势多翻空的初期，而非它的中期和末期。既然你还持有一半现金，那么到时趁低吸纳还可摊低成本，投资者对自己手中的筹码可以按照对大势的研判进行处理，长线坚持做长线，短线坚持做短线。做短线的原则是快进快出，知错即改。因为在“鹿市”中一切尚处于不确定，一切处于变动中。短线投资本来胜出的概率不是百分之百。很可能你听到利好消息追高入货，结果被套牢；也很可能你听到利空迫不及待出货，结果遭受损失。但短线总有改正的机会，贵在知错即改。

同时，“鹿市”中股价升跌波幅不会很大，这本身是一个相对的有利条件。买错、卖错的差价并不悬殊，心理上不应过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于计较。当然，还有一条就是以较少的钱来做短线，切勿透支杀人。

“鹿市”中短线空间会变小，所以在窄幅波动中投资者更应该保持耐心，认真选股，认真看盘，为今后的大波段行情的到来作好准备。我们应信奉“走一步、看一步”的策略。重要的不是预测一两年后的点位和行情，而是对目前的趋势和市面加以确认。

（三）道破短线天机

短线操作者的关键位

股价上升或下跌到某一价位时，常常会碰到无形的阻力或支撑。使股价难以冲破和击穿。这种“阻力位”或“支撑位”便是技术分析中所谓的“关卡”。股价冲破或跌穿阻力位或支撑位时，则所谓“向上突破”或“向下突破”。关卡对短线操作者比较重要，因为在股价的波动中它往往成为出货和进货的关键位。

关卡位的形式主要有以下几种：

1. 整数位置

主要是指指数的百点位置为100点、200点及个别股票的10元、20元市场价格的整数。这类整数关卡的形成结合股民的心理作用，并不代表买卖交易的特殊意义。是一种众口铄金，众志成城，趋同心理造成的阻力或支撑作用。

2. 密集交易区

指以前曾在此大量成交的区域，为多空双方决定胜负、反复较量的关键地带。由于在该区持股人数较多，股价若向下突

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

破该地区，不少筹码因此套牢，以后股价再涨至该区域，套牢筹码自会涌出，形成对上涨的阻力；相对应的，股价如突破该区往上涨升，以后再跌至该区时，原在该区买进而于高位卖出后的投资者，自然会再度买进以作等待，所以又形成下跌的支撑。

3. 颈线与趋势线

由股价长期波动形成的M头形态、W底、V字底、头肩顶等多种形态都可能产生相齐的两点连一线的颈线位置，该位置与历史位置相对应，容易形成阻力与支撑；另外长期形成的上升趋势线或下降趋势线表明股价在相当一段时间内的走势，故包括有效的支撑或阻力，一旦突破应引起相当的重视。

形成关卡的类别很多，以上仅是一些主要的。观察关卡突破与否主要应与成交量相配合，往上突破关卡时必须观察是否有大成交量支撑，往下突破关卡时则并不一定有此限制，但如果成交量特别小呈无量空跌时，往往形成缺口，一般说来，只要股价超越关卡的2%～3%，即可视为有效突破，指数上升超过关卡的1%，便被视为有效，当然要以当天收市价为准。

对于关卡的突破，当股价涨升配合成交量放大时，短线操作可予跟进；当股价下跌突破关卡时，不管成交量如何，当予果断清仓。

短线操作也可以在关卡的2%左右的位置预设记号，超过或跌穿此处便立即决定操作方向。

同时也可根据股市的大趋势，划出股价运动的趋势线、压力线与支撑线，根据股市的大型态，列出其颈线位置并标上符号，一旦突破立即采取行动。

关卡的使用对短线操作者有警示作用，但同时也可防止骗线和假突破，也就是前面说到的“多空陷阱”。识大势者方能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

做短线，做短线必须胸怀全局，谨慎行事。

短线中强弱指数的运用

1. 强弱指数新概念

强弱指数其要点是通过某个时期内股价升跌的统计结果，反推出买卖双方力量的对比，并依此对大势走向作出判断。

强弱指数的新概念及其运用方法是美国人怀特在他的一本书中介绍的，这一技术指标在外汇、期货市场独领风骚。80年代初，股票投资者也纷纷运用此法，效果显著，逐步为大众投资者所推崇。

现在，无论中国的股票市场或期货市场，强弱指数已被许多人知晓，但真正运用得当，尤其能在短线操作中，根据它所给出的指示进行操作者甚少，通常被用来判断稍长一段的趋势，尚未被当作短线操作的重要参数。

强弱指数的计算公式为：

$$RSI=\frac{100}{1+RS}$$

$$RS=\frac{\text{N 日内收市价上涨幅度总和}}{\text{N 日内收市价下跌幅度总和}}$$

RS又称作相对强度值，时间样本N日的取值可以根据具体要求确定。由于这里谈的是强弱指数在短线中的运用，于是超短线取6日RSI，短线取14日RSI，此超短线的概念为二至三个交易日，短线的概念通常为一周。

相对强弱指数的计算方法将取值范围限制在0~100之间，根据正态分布理论，随机变数在靠近中心值区域出现的机会最多，离中心值越远，出现的机会越少。因此，强弱指数值（6天、14天）出现有40至60之间的时候最多，股市大多数时间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

处在盘整期；其次是 60 至 70 区域，此时为强势区；还有 30 至 40 区，此时为弱势区，相应的还有 70 至 80 或 20 至 30；较少出现的是 90 至 100 或 0 至 10。所以我们几乎可以确认，当股价下跌、强弱指数处于 20 以下时，至少你不应再卖出股票，需要考虑何时进行吸纳；当股价上升，强弱指数处于 80 以上时，至少你不应再买入股票，需要考虑何时出脱手中的筹码。

2. 强弱指数暗示给股民的讯号

具体何时应该买入或卖出呢？强弱指数会给我们明确的讯号吗？这里必须通过长期观察，注视强弱指数与股价间的联系与区别。当股市经过一段下跌行情，强弱指数以高位跌至 30 至 20 以下，如果该指标向上突破 60 并获确认，便表明多头力量开始崛起，即使它回落至 40 至 50 整理，仍可能继续向上。

（1）当股市经过一段上升行情，强弱指数从低位涨到 80 以上后，如果从高位向下突破 40，说明空头重新占据上风，即使再次反弹至 40 至 60 区域，仍可能继续向下。

（2）在股价的高位或低位，当强弱指数的变动与股价变化不一致时，即出现我们所说的“顶背驰”或“底背驰”。顶背驰是指股价继续上扬，但强弱指数拒绝创新高，反而回落；底背驰是指股价继续下跌，但强弱指数拒绝创新低，反而上升。这两类现象均说明大势将要反转。前者意味着股价从高处即将回落，后者意味股价从低处即将上升。

（3）相对强弱指数曾经出现的最高点，具有较强的反压作用，一旦被突破说明股价还可能上扬；相对强弱指数曾经出现的最低点具有较强的支撑作用，一旦被突破说明股价还可能下跌。

3. 相对强弱指数的变化及应对策略

在短线操作中要注意相对强弱指数的以下几种变化并采取

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相应策略。

（1）股价从低位持续急升，相对强弱指数快速突破空头的多道防线而到达90以上的高位，行情回档时相对强弱指数也随之下跌；第二段上升行情展开后，股价涨速虽已慢于前段，但仍然超过以前的高价，而相对强弱指数未能突破以前的高点，此时要注意后面的上升行情展开后，无论股价如何再创新高，相对强弱指数一浪低一浪，大势随即向下，应果断出货。

（2）股价从高价急速下跌，相对强弱指数也相应地快速跌破30，以后股价在第二和第三阶段下跌行情中虽然连创新低，但下跌速度已不如第一阶段快，相对强弱指数呈一浪高于一浪的走势，表明大势即将向上，此时可注意吸纳。

（3）多头市场上如果相对强弱指数随股价回档而未能跌破50，表明处于多头市场，仍可持仓；如果相对强弱指数随股价回档跌破50，但尚未跌破40，短线客看到大势已去，应空仓等待。

（4）空头市场上如果相对强弱指数随股价反弹而未能突破50，则表明市场空头仍然强劲，短线应离场；如果相对强弱指数随股价反弹突破50，在60以下，表明空头力量减弱，短线客应密切注视市场；如果相对强弱指数随股价反弹而向上突破60，但未能突破70，表明空头力量疲软，大势即将反转，此时短线客可进场。

这几点对策当然不是绝对有用的，还应考虑同其他指标配合使用。

周K线与日K线

炒短线的朋友对日K线都颇有心得，却对周K线往往置之不理。他们认为，短线只是两三天的行情，何必注意一个星

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期以上的变化呢？其实不然。日K线反映的是单日的股价变动，由于太短促，往往容易出现“陷阱”及“盲点”；而周K线反映的是全周交易的走势，在日K线出现的“骗局”在周K线上便能干净地滤去，所以对于短线的指导作用更强更准确，更不用说对中、长线投资者的指导了。

用周K线结合日K线来指导短线操作可以避免许多凶险，因为通常买卖点的考虑应先考虑周K线是否安全，再考虑日K线和价量关系配合是否良好，最后才以盘面为准，选择低点介入。一般的短线操作者仅按照当日的盘面决定进入，也就是按照当日偶然性与不确定性行事，心中没有对大势的把握，即对周K线图预测作风向标，容易随着当日的波动追高杀低。尤其在弱势市场，每一次反弹实际上力量非常微弱和难以掌握，结果不是套牢便是亏损。

虽然周K线与日K线形态相同，但意义有时完全不同，甚至会发生相反的买卖讯号。

①周K线在跌势中收长阴线呈价跌量增，则下周不宜介入；一般要等出现较长的下影线，价稳量缩，次周才可介入。

②周K线在超跌之后，出现两周以上的止跌打底，表示下周会反弹，或酝酿较大的反转行情，介入后不必马上杀出。

③周K线在涨势中价量俱增，次周必有更高点，周一低盘即是安全买入点，不必随日K线沉浮而杀出。

④周K线在涨势或反弹势中，出现较长的上影线且成交量放大，通常是出货讯号，大盘不久将跌。

⑤周K线在反弹势中出现实体达20点以上的光头光脚大阳线，属预见回落讯号，其后会伴随一两根周阴线，应视为卖出讯号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个股轮跳与全面暴涨

股市中的投资者大多是希望大盘走势好，行情稳步趋坚。股市过分低迷，人气散尽固然不能吸引场外资金入场，从而会使大盘成为无源之水逐渐枯竭，而如果所有股票全面暴涨同样也会打击股民的投资意向，吓退场外资金的流入，作壁上观的人不断增加。股市全面暴涨，看起来虽然气贯长虹，但由于推进过速容易使元气消耗殆尽。

我国兵法上有“一鼓作气，再而衰，三而竭”之说，但这仅仅是对某一次战斗而言，绝非战略之总结，具体套用在股市中，也只适用于个股。另外，战场上的双方是对立的双元体，以战胜对方为目标；而股市的多头和空头则是经常转换的单元体，以获取盈利为宗旨。人海茫茫，思想各异，有见好就收者，也有永不满足者。但当股市进入高位时，能有多少人“裘装絮裹”拖着沉重的身躯来攀比“寒处高楼”呢？不可否认，大资金是股市的中坚力量，股价上升主要靠它们推动，但它们是什么价位建的仓，投资者是不知晓的，看成交量放大，但有多少真正的筹码，有多少对敲盘也不得而知。一般说来，大资金吃不足货是很少拉高的。而股价已经很高时，大资金绝不会大规模建仓。股市里没有“解放军”。

近来的中国股市与前几年相比，已不可同日而语。以前的市场容量是多少，而现在的市场容量又是多少呢？以前的大盘股有多少而现在又是多少呢？以前的上市公司行业构成如何而现在的行业结构又怎样呢？偏隅孤岛上的高速公路，20 世纪中叶的冶炼设备，星罗棋布的宾馆酒店，满街的商场超市以及数不清的纺织厂，它们带给股东的能是什么呢？不外乎是日益让人熟悉的股票名称与代码。另外，东南亚及韩国的金融动荡

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也不能不令我们遐想。如今，我国股市即使全面启动，急速上扬，出现齐涨共进局面，投资者对此也应保持一定的清醒。

全面暴涨必伤元气，个股轮跳的细水长流式涨势才能持久。这种涨势只有少数个股上升，大部分股票按兵不动，看起来虽然有涨势的样子，但实际上整个大势却很平静，此时，往往是行情启动的标志。如 1997 年与 1998 年更替之际，春兰、长虹、同方、深科技等个股强劲上升，带动人气，使大盘立脚的基础稳固。随后，绩优板块与高科技板块逐渐跟进，放量上行，大势盘升。由于这些个股的上扬，其他同类或相同性质相近业绩股票的拥有者油然产生比价心理，进而形成比价效应，热点扩散，比价联动。同时，先前已涨的个股，由于后继“部队”跟进，而产生支撑力，不致大幅度滑退。如此循序渐进，形成个股轮跳的稳中有进的涨势，才能产生足够吸引资金进场的诱惑力，使投资者乐于而且敢于在股市里从事股市判断和选择。遇有这种涨势，投资者不妨大胆介入，这是进场的好时机。总之，涨势行情往往始于一、二个龙头股或板块代表的启动，发展于少数股票的轮跳，结束于全面暴涨之后。因此，个股启动阶段应该说是试探买进的安全时机，至于全面疯狂暴涨，不分业绩良莠，“鸡犬升天”的时候，就应考虑风险负担，酌情调整持股结构或抛出股票获利了结。

（四）反弹——丰厚的利润

反弹是股市趋势中的一种固有现象，一次强劲的反弹丝毫不亚于一波次中级或短多行情，而且具有极高的盈利概率。以上证指数为例：1998 年 3 月 27 日开始的中级行情用了 49 个交易日才上涨 19.69%，而经历 8 月的暴跌后，大盘仅用 5 个交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易日反弹，就使股指完成了14.17%的升幅。因此，每一位职业证券投资人均应学会逆向思维，不仅股市上涨可以获利，同样，充分利用股市暴跌后形成的反弹机会，也可以赚取丰厚的利润。

成功抢反弹的条件

1. 存量资金

存量资金是成功抢反弹之首要条件，你不能指望一位在跌市中严重套牢者能够有效地利用反弹机会。投资者应培育自己的一种职业素养，即行情见顶后，果断出局，为自己储备如好充足的资金，一旦反弹机会出现，则迅速出击。

2. 有的放矢

一波强劲的反弹行情通常由一两个主流板块领涨或采用板块轮涨的形式。与此同时，反弹过程中个股的反弹力度参差不齐。投资者应锻炼自己的辨别能力，即在股市下跌中准确地判断出未来反弹强劲的板块与个股，从而择机建仓。

3. 果断退场

反弹行情不同于反转，它只是市场对一种趋势的过分反应的技术修正，一旦这种修正完成，股指仍会沿着原有趋势运行。因此，投资者应懂得节制，切莫被突然赚到的利润冲昏了头脑，过分恋战，以致到手的利润再次被市场吞噬。

把握反弹的时机与幅度

何时适时抢反弹是一个比较复杂的技术性问题。理论上讲，大盘K线走势一旦形成一条下降通道，每一次股指快速跌破该通道下轨即可被视为进场的时机，而股指无量上冲该通道道上轨之时，则应获利了结。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此外，政策面暖风频吹，技术上各项指标如 RSI、KDJ 等显示严重超卖，成交量屡创地量，新股发行节奏明显减缓，股指跌至整数大关或历史上的重要点位等因素，也是判断股市将要反弹的重要参考依据。

对 1996 年底沪深股市实行涨跌停板制度以来的历史数据进行分析处理后，得出了两个有趣的结论：

1. 上证指数每次连续下跌（中间不带反弹小子浪）达 19%左右，大盘会在随后 20 个交易日左右形成近 20%的反弹幅度。

2. 上证指数单日跌幅达到 9%左右时，大盘会在随后 3 至 4 个交易日内形成 10%的反弹幅度。

当然，以上结论只可作为参照系数，切不可机械套用。

值得注意的是，指标股滞涨，带动反弹的领涨板块及个股开始见顶而大盘又切换不到新的热点，股指跌破 20 日均线在随后一至两天内不回抽，成交量创反弹以来无量，指数却徘徊不前，那多半是反弹接近尾声的征兆。

抢反弹的对象

以下几类股票可作为投资者抢反弹的主要对象。

1. 跌市前的明星股

一波多头行情通常是由数只强势股领涨的，但在跌市中，有些该类个股的操盘主力或是由于严重被套，出不了货，或是手中的筹码尚未派发干净，因此，反弹行情一经形成，该类个股即开始做秀。1998 年 8 月下旬至 9 月中旬广东海鸥的股价走势就是一个极好的例证。（参见广东海鸥 1998 年 8 月 18 日至 9 月 14 日的日 K 线图）

2. 指标股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市下跌时，指标股往往成为空头主力率先打压股指的工具。随着大盘指数不断下挫，空方势力渐成强弩之末。此时多头开始准备反击，拉抬指标股遂成为主力烘托人气带动大盘反弹的有效手段。故适时选择指标股建仓，可使投资者迅速取得立竿见影的效果。当然，各个指标股的反弹表现也不尽相同，那些绝对价位低、流通盘适中、业绩稳定的个股效果可能更好。

3. 严重超跌的绩优股与新股

某些绩优股虽然股性不甚活跃，然而本身却质地优良。一旦反弹局面出现，这类因股价下跌投资价值凸现的个股很快又会反弹回其合理的价值中枢区域。而一些跌市中上市的新股，由于上市时恰逢股市下跌开盘价定得不高，上方更无套牢盘，则很容易成为机构的选择对象。

4. 流通盘偏小，股性活跃的个股

流通盘偏小使主力控盘相对容易，反弹时向上拉升自然比较省力。而股性活跃的个股，盘中的庄家更不会放弃反弹良机，借势振荡，以博取差价。

5. 新强势股

有时，一轮跌市看似接近尾声之时，但却突然加速下滑，这往往有主力人为打压的因素在内。某些具有潜在题材的个股往往成为其觊觎的首选目标。随着股市下跌，机构采取暗度陈仓的手法，悄悄收集筹码。大盘反转后，此类个股通常能走出极具爆发力的行情。

哪些反弹可以抢

在结束了持续走高的行情之后，一些个股开始走出大幅下挫的走势，抢反弹也就成了投资者短线操作中的重要组成部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分。那么，究竟哪些个股有抢反弹的机会和价值，我们又该如何把握这些机会来为我们创造价值呢?

一看老庄实力。如果前期上涨时股价涨势迅猛，成交量也放得很大，说明主力的实力较强，在股价超跌后反弹的力度也会相应大一些。

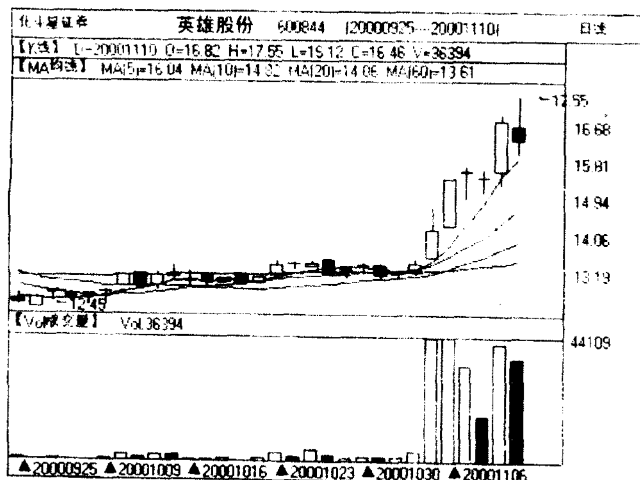


图 2－32　盘子小的股票弹性好。同期股指回升幅度不到 3%时，英雄股份已经实现了约 20%的涨幅。

二看流通盘。由于在回落前的涨升行情（尤其是大牛市行情）中，几乎每只股票中均有主力入驻，但抢反弹建议以流通盘不超过 5000 万的流通盘稍小的股票为好。因为越是盘小，主力出货越困难，到股价已低时庄家手里仍有一把筹码，反弹行情因此容易展开；另外，流通盘小也意味着高位的套牢筹码的绝对值较小，并且主力拉升相对较为容易，反弹的高度和力度会更大一些。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

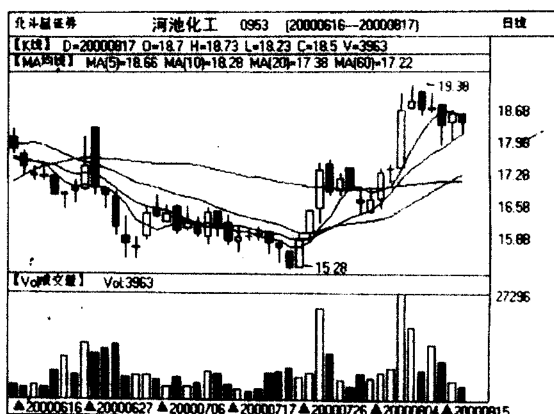


图 2-33 反弹有量配合，自然会显得乐观一些。

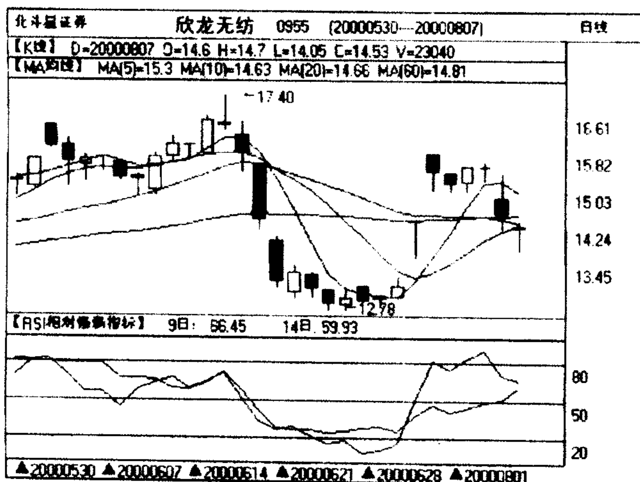


图 2-34 你看，当 RSI 也跌至 20 以下，并且出现底背驰的时候，抢反弹成功的机率会高出很多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三看量度跌幅及重要支撑位。一般而言，主力大举出货的股票其下跌幅度往往会超过其升幅的50%，甚至达到61.8%、80.9%。而此时如果有重要的支撑位与之重叠，如60日均线、90日均线、半年线、年线、EXPMA的支撑线等，则止跌回升的可能性将大增。

四看成交量。主力在集中抛售之后，会用一定的精力来稳定已大幅下挫的股价，此时个股的走势会有所企稳，甚至有所反弹，但此时仍不是抢反弹的时机，因为即使以此时的股价出货，主力仍有利可图。随后股价仍有一个缩量下跌的过程，待股价再次走稳、成交量逐渐放出之时，再考虑介入不迟。

五是尽量参考技术指标。超卖是这些个股技术指标中最重要的特征，但仅仅是一般情况下的超买尚不值得抢反弹。常见指标如KDJ等因反应过于灵敏，常常具有一定的诱惑性，有时即使是在低位钝化也不一定是介入的时机。而如果以日线RSI低于20作为参考，则准确性会大为提高，再辅以ARBR值下调至40~50附近（须排除除权因素）时，失手的机率就很小了。

六是耐心等待介入时机。在以上情况都具备之后，我们所需要的就是等待买进的时机，因为即使指标已经给出了较为准确的参考，有时候股价仍会惯性下跌一小段。企稳——放量——十字星现象出现后，介入的准确时机也就来临了。

七是卖出要果断。既然是抢反弹，当然不可过贪。因为反弹属于市场“短期行为”，而不是持续上涨的行情，因而适时卖出应是抢反弹成功的关键所在。从底部算起，一般上升20%左右即应抛出。即使随后仍继续上涨也不要眼红，而且时间不宜过长，一般不要超出一个星期。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

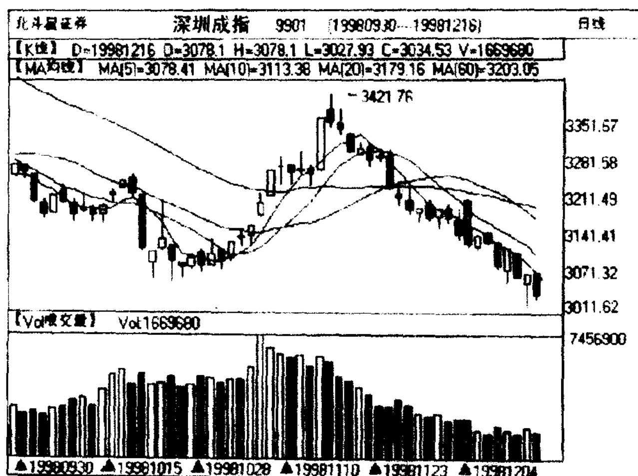


图 2-35 反弹结束，行情谢幕，我们又迎来了乐得清闲的日子，这不是很好吗？

在反弹中有效运作资金

1. 集中资金做两只强势股

这是一种具有风险但却又可以在短期内获取厚利的方法，其前提条件是投资者必须具有相当的看盘与操盘经验，并对所选个股有绝对的把握。在股指下跌时，你应严密关注那些严重被套而成交量却并未释放出的个股或前期极度活跃，只是因大势不好而不得不暂时采取护盘行为的个股，一旦大盘企稳，应果断跟进。当然你所选中的两个标的应尽量不属于同一个板块与题材。1998 年 1 月 13 日香港百富勤公司倒闭的大利空，导致沪深股市所有个股于当天上午全部跌停。陕长岭一时也不例外。然而在随后两个交易日内，这只股票的价格上涨了 40% 以上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 指标股与强势股兼做

此种方法较为稳妥，它至少可以使你赚到市场的平均利润。投资者可采取将资金一分为二地压在指标股与强势股上，而且指标股与强势股均应选反弹凌厉的领涨股。因为指标股与强势股通常成为主力资金首先关注的对象，你应做到综合平衡。记住胆大心细是你取胜的关键。

打反弹的技巧

一般来说，在调整或打反弹要遵循以下几个原则：

第一，由于反弹仅仅是下跌市道中的一种回抽，因此打反弹时应采取“打得赢就打，打不赢就跑”的原则，千万不能“偷鸡不成反蚀把米”。具体说来，就是不大跌不打反弹。只有跌得狠，反弹才有力度，才可能有较强的反弹空间，打反弹才有意义。因为打反弹后总是要出来的，所以如果预期反弹力度有限，那么就不如不打。

第二，绝不能全仓博反弹。打反弹时最应该注意仓位控制，全仓博反弹有可能使你深陷泥潭，无法自拔，博反弹不成，反而全线被套。正确的方法应该是，分批逐步进仓，反弹时再逐渐清仓。这样，当你的一部分筹码被套住时，还可以有剩余的资金解救被套筹码。再有就是“打不赢就跑”。当反弹发生时，你就可以对自己手中的打反弹筹码有一个较好的价值评判。如果正好抓住反弹点，则出货可以从容些；如果离反弹点太远，就不可对手中的筹码寄希望太高，应在反弹结束时及时了结，甚至割肉出逃。

第三，反弹点的捕捉。有这样几种方法：一是黄金分割法。一般股价在下跌到前期升幅的三分之一位、二分之一位和三分之二位时发生反弹。二是 K 线组合方法。如果是暴跌形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

态，应考虑在连跌三根大阴线之后建仓抢反弹；如果是点降形态（即阴跌状态），则应在股价拉出大阴线之后介入。三是乖离率的方法。乖离率是指股价与移动平均线之间的距离。在打反弹时，如果股价与10日移动平均线乖离过大就应介入，否则宜谨慎。

反弹行情制胜诀窍

1998年以来不少信奉“长线是金”的投资者亏损累累。自1997年5月大盘已步入漫长的中期调整，至今未有结束的迹象，偶有行情多表现为大跌之后的反弹，延续时间一般不长。相应地，操作上不适宜打“持久战”，只宜在反弹中打“速决战”。抢反弹的速决战中制胜诀窍为守株待兔、眼明手快。

1. 守株待兔。1998年以来大盘每年都有一两波反弹行情，几乎每次都是在大幅调整之后出现。因而耐心等待介入时机成为取胜的首要条件，投资者可耐心等待中线买入的时机，时机不到，宁可休息，坚持“不大跌不建仓”的原则。“等待”的时间往往是“持股”时间的数倍。如1998年三波反弹行情，即3月27日至6月4日、8月18日至9月17日、10月30日至11月17日，这三段时间内大盘收阳的时间合计才44天，也即当年赚钱时间主要集中在这几十天内！多数时间都应等待。进场时机包括：（1）周KD指标在低位发出金叉时，可考虑进场。1998年以来周KD指标共有三次出现金叉，即1998年4月初、1998年9月初、1999年3月初，掌握这三次金叉时机则基本掌握了1998年以来的反弹行情。（2）沪市大盘跌至1100点以下时，见底反弹的可能性较大。1998年以来沪市大盘曾三次跌至1100点以下，都在极短的时间内止跌回升，因而每

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当跌至此位都应密切关注反弹机会的来临。

2. 慧眼识珠。反弹行情中反弹幅度、持续时间并不会相同，因此此时眼要亮，选股要准。一般来说，在反弹中幅度较大、行情持续较长的个股有：（1）在上一波行情中套牢的庄股。此类个股的一般特征为：上一波行情中表现良好、下跌过程中明显缩量的个股，此类个股主力把股价炒高后受大盘转势影响被动回调，主力壮志未酬，甚至套牢，后市卷土重来的可能性较大。如张家界（0430）1998年6月份起无量下挫，幅度接近50%，在8月份随大盘见底后迅速出现较有力度反弹。(2) 近期回调幅度较深、短线超跌的个股。个股正如被挤压的弹簧，跌得越重反弹的能量越充足，如新都酒店（0033）4月份在8.8元见顶后快速调整，短期跌幅超过30%，大盘一反弹即一马当先。(3) 在大盘调整时保持平台整理的个股，显示有大资金护盘，大盘转好时可望脱颖而出，如延边公路（0776）在1998年6月至8月的调整市中一直在14元左右的平台坚守，大盘转好之后很快展开主升浪。再如近日的仪征化纤(600871) 在大盘急促下挫时仍保持强势，反弹时亦有较好表现。以下的几类个股不宜参与：反复盘跌的个股、股价处于高位仍逆市走强的个股、不断创新低的个股。

3. 快进快出，包括果断进场和及时收手。抢反弹关键在于一个“抢”字，动手稍迟一步即只能看着“黑马”绝尘而去。反弹行情一般来得快去得也快，一有见底迹象时即应果断介入，在高位滞涨时则及时出局。据统计，沪市1998年3月27日开始中级反弹，用了两个月股指才上涨了约20%，而8月18日大盘见底反弹，仅用5个交易日大盘即涨14%，不少个股 短短数天即把几个月的跌幅完全收复。因而动手要快，可以在大盘跌至低位区（如1100点以下）时提前进场，不要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

企求买到最低价，只要在低位区买进即可。在指标股滞涨、股指到达整数位、触下降通道上轨时，往往是反弹到位的标志，此时应及时收手。

暴跌可以抢反弹

股票市场总是涨得慢跌得快，有时甚至出现一些暴跌。一天大盘能暴跌7%~8%。那么当股市出现恐慌性暴跌时我们要采取什么样的措施呢？笔者认为当出现这种情况时，要勇敢地进场做多，而不是加入砍仓者队伍中去。做到这一点是要有勇气的，但是我们要想获利就不要听之任之。下面谈一点看法，或许对下次暴跌时你就会去做多，而不是去砍仓。

1. 暴跌做空往往是一种散户行为

股市之所以暴跌，是由于投资者对后市失去信心而出现的多杀多现象。股市在暴跌时，广大散户由于心理承受能力不足，对公司的基本面研究不透，容易乱了阵脚，慌忙平仓出局。这样就形成了空头的恶性循环，越做空，股价就越跌；股价越跌，散户就越做空。

反之，大户或者说庄家，他们是绝对不会赔钱出局的，他们对上市公司了如指掌。而且掌握着大量筹码，一旦大盘出现暴跌时，他们也会以退为进，然后再把握时机，逢低吸进筹码，降低持股成本。等待大势走稳后，再重起炉灶。还有一些大户，原想做某只股票的，只因股价较高，无法吸筹，一旦大盘暴跌，真是天赐良机，他们只用很短的时间就能完成吸货的过程。这就是为什么很多股票在暴跌时成交量异常放大的原因。一旦大盘走稳，这些个股就开始疯狂上涨。

2. 暴跌往往是跌势的终结

暴跌一般在两种情况下出现，一种情况是股价涨得非常高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了，获利盘非常大，一旦有风吹草动，投资者都希望落袋为安。不顾价位就向外杀，使利润兑现。另一种情况是股价已经有过一段时间下跌，但在下跌过程中，成交量一直没有放大。所有的持仓者都处于亏损，也就是说谁卖出都赔钱，因此，大家卖出的动力不足，有一种惜售心理，股价天天处于阴跌之中，突然从某一天开始，部分投资者无法忍受股市的连连阴跌，准备卖出了，这时就导致股价的大幅下跌，使得更多的人产生恐慌，疯狂卖出，形成多杀多现象。可是疯狂卖出以后，股价不但没有下跌，反而开始反弹了。其原因就是利空出尽开始利多。所有想卖的人都卖了，连最坚定的阵营都瓦解了，哪里还有做空的力量，股价自然也就上涨了。

3．暴跌以后必有反弹

由于股市的连连下跌，其泡沫已经被挤干了，股价达到了投资价值区，吸引了大量的投资买盘，也就是长线客。同时，还有一批短线的投机分子，看到短期下跌较多，有一种打短差的想法，于是进场做多。这样就增加了多方的力量，使得股价在短期内出现强劲的反弹。如 1998 年 8 月份的大反弹就是这样，整个指数在 8 个交易日内下跌了 250 点，跌幅达到 20%。随后就有一个报复性的 V 形反弹（见图 2－36 上证指数日 K 线图）。

例如，上证指数 1998 年 1 月 13 日出现暴跌，当天投资者可以从图中看出股价下破 1300 点以后连拉 5 根阴线，短暂休息后，再次出现大的暴跌，拉出了破记录的阴线，随后就是 V 型的反弹。

例如，香港百富勤宣布倒闭的消息使得整个市场的投资者恐慌，认为亚洲的金融危机已经波及到中国了。中国的股市也要随香港股市出现暴跌。另外一个原因是由于股指从 1997 年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

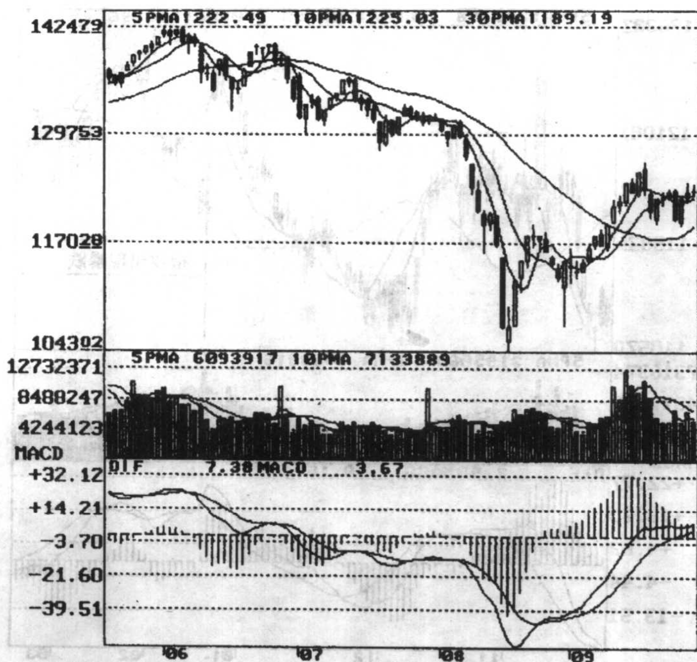


图2-36 上证指数日K线图

底已经上涨了150多点，具有很大的升幅，很多投资者想套现了结，这样指数就形成了恐慌性的下跌，当天四川长虹、深发展等老牌绩优股，以及其他一系列强庄股都跌停了，指数最多下跌至116点，跌近停板，这是继1996年12月份那次下跌以后的最大日跌幅，成交量也创下了天量。可是没过多久，股指就开始触底反弹，就把失地收复一半，随后几天又继续上攻。在那天所有做空的人都得到市场的惩罚（见图2-37上证指数日K线图）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

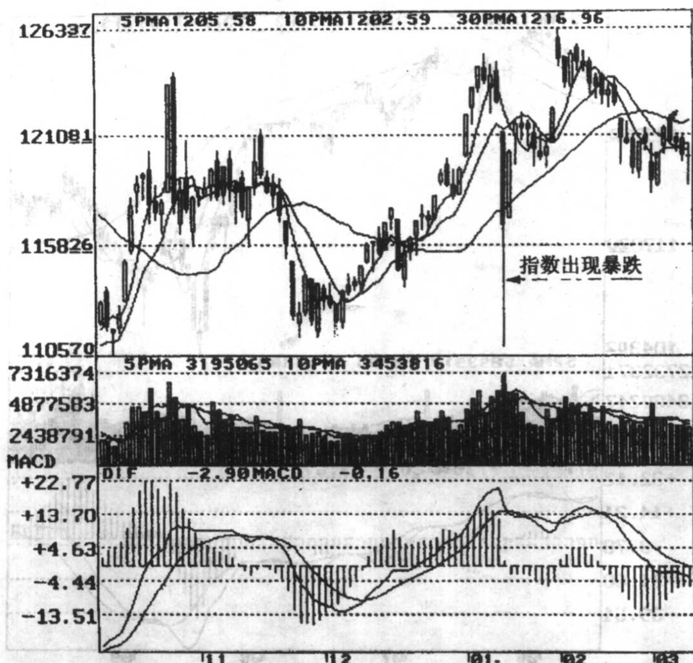


图 2-37 上证指数日 K 线图

在 1 月 13 日那天，指数最多下跌了 116 点，跌近跌停板，后市出现了强劲的反弹，所有底部抢反弹的大都获利。

从指数图上我们还可以看到一个暴跌反弹的例子，就是 1997 年 9 月 23 日的暴跌反弹见图 2-38 上证指数日 K 线图。目前还没有暴跌不反弹的先例。

需要指出的是，这里所说的暴跌是指数的暴跌，不是个股的暴跌。

上面说了很多有关暴跌时进场做多的理由，那么什么时候进场做多呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

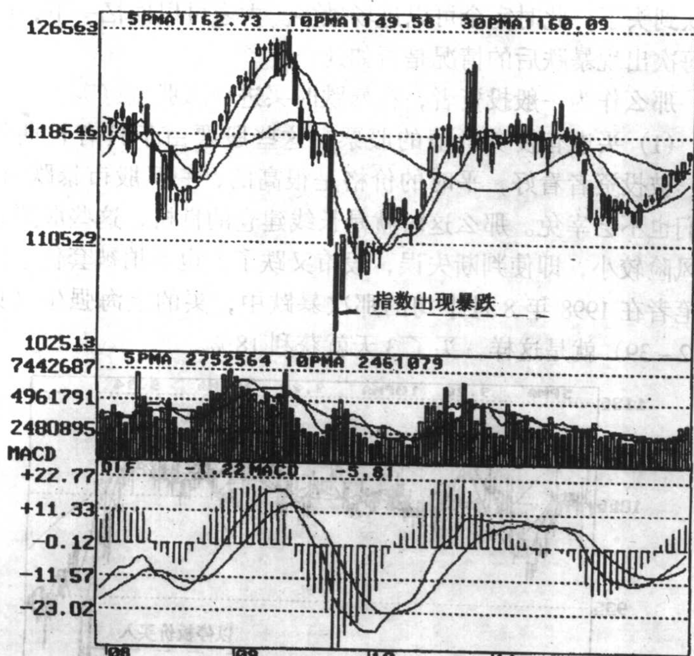


图2-38 上证指数日K线图

在1997年9月23日指数出现暴跌后，第二天光头大阳线反弹，形成二日V形反转，是买入的最佳时机。

首先，要有成交量，如果成交量不能够有效放大，那么说明跌势还没有止住的可能，也就不能轻易进场做多；其次，跌幅要大，要比近期所有的跌幅都大；第三，一些抗跌性强的强庄股和绩优股也出现大的跌幅。市场处于一片慌乱之中，这时惟一的想法就是越早卖掉越好，以前的长线投资想法都没有了；第四，市场到处传谣利空消息，所有的信息都是利空，好像股市就要崩盘了。如果出现了以上几种情况，笔者认为股市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

该跌到头了，此时完全可以进场做多。大家可以回忆一下，以往每次出现暴跌后的情况是否如此。

那么作为一般投资者，在暴跌时买进什么股票好呢？

(1) 买进有投资价值的股票。这些股票由于具有长期价值，被投资者看好，平时的价格是很高的，一旦股市暴跌时，他们也不会幸免。那么这时就是长线建仓的良机，这些股票由于风险较小，即使判断失误，股市又跌了，也不怕被套住。比如笔者在1998年8月中旬的那次暴跌中，买的上海强生（见图2-39）就是这样，买了3天就获利18%。

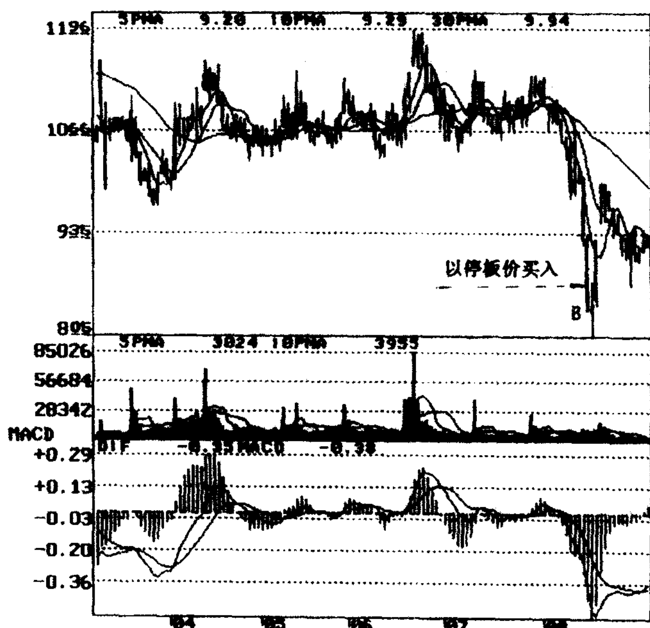


图2-39 上海强生

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

该股业绩很好，是上海知名出租车公司，股价在大暴跌中，也从 10 元的平台下破 2 元多，笔者是以 8.42 元买入的，3 天后获利 18%。

(2) 强庄股。有些强庄股在大势不好时，庄家不愿意坚守价位，也顺势下调，清洗浮筹，等待时机。如 1998 年元旦前的那次暴跌中，东北药、闽闽东、厦海发、闽福发等股票，在大盘开始下时走势很强。后迫于形势，也下跌了，可一旦大势回转，马上就封上涨停，如果股民在底部买进，第二天卖出，也能获利 20% 多（当天振幅大于 10%）。在具体判断方面，可以告诉大家一个技巧，就是在大盘暴跌时，大部分股票都跌停或跌幅较大，而有部分股票却异常坚挺，拒不下调，这些股票大家要关注，一旦暴跌，瞬间就要买入，必有回报。

(3) 跌幅较大的股票。且在底部成交量放大。这些股票由于跌幅巨大，具有强力的反弹欲望。如果成交量大的话，说明有人已经开始抢反弹了。大盘一旦走稳必有反弹。

最后提醒大家一点：暴跌以后必有反弹，但反弹高度有限，很少有 V 形反转后直接开始进入牛市的。一般来说，V 形反转以后，股市还要有一个震荡整理的过程，需要二次探底，并进行确认。因此打短线的投资者，在股市出现大幅反弹后可以获利了结，不要过分看高，以免白欢喜一场。

总之，大盘在连续多日阴跌的情况下，任何原因的暴跌，投资者都可以抓住机会，坚决进场做多，以后必将会有很大的收获，千万不要做空。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（五）追逐强势股——学会赢钱

强者恒强，弱者恒弱

马太效应的典故出自《圣经》："上帝对马太说，有钱人总是变得更加有钱。"这种强者恒强，弱者恒弱的效应在股市中尤其表现得明显。这是什么原因呢？

1. 企业自身的原因。在一个产业中，某些竞争者可能在市场占有率、销售额、品牌、技术或其他方面，占有结构性优势。对手若对此挑战，将付出很大的代价，以致于在竞争中败下阵来。如同为彩电企业，长虹、康佳与黄河科技、南京熊猫等差距越来越大，而相应地股价差距也越来越大。

2. 庄家操纵的原因。某股走势大大强于大盘，通常表明有实力机构入驻，它们是进去容易出来难。一般该股会有相当的涨幅才能使庄家顺利出局，当然该股也通常会适时放出有关业绩提升或重组之类的利好出来。

3. 人们跟风效应的原因。强势股的赚钱效应使其每次回调都成为吸纳的良机，而走弱的股票，其赔钱效应导致每次反弹都引来更多的抛盘。

需要说明的是，强与弱都是相对的，是可以相互转化的。由于条件起了变化，强势股也可能走弱，而弱势股则可能走强。

买强不买弱，卖弱不卖强

"买强不买弱，卖弱不卖强"是许多投资大师的制胜之道。他们不仅善于买进强势股，且敢于抱牢及在其上涨过程中加

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仓。对于手中走弱的股票他们则会及时平掉，更不会去一路摊平。然而，常人恰恰相反，一则喜欢买那些一路下跌的弱势股，二则喜欢将手中走强的股票先卖出，保留走弱的股票，甚者一路摊平，导致深陷泥潭而不能自拔。

“亏钱的人都是相似的，赚钱的人则各有各的赚法。”一般股以难以做到买强卖弱，而恰好相反是买弱卖强，原因何在呢?

1. 错误的成本观念

多数股民可以说都是“成本盲点症候群”患者，他们买进卖出的决定主要不是取决于股票的表现，而是取决于买进成本。举例来说：你以30元买进甲股，当甲股涨到35元时，你可能会将它卖掉，因为你已经赚了；再假设，半年前，你以40元买进，你肯定不会卖出，因为这让你赔钱。问题在于，买进成本可以用来决定股票继续持有或者卖出吗？难道因为你赚了，它就不能再涨了吗？亏了，就不能再跌吗？难道股票未来的表现是取决于你的买进成本吗?

股民要摆脱成本的限制，避免买弱卖强的出现，有两个方法可以采用。一是以现行市价作为成本来决定是否持有。如果认为它还将走强，就保留；反之，则卖出。二是设想你现在是空仓，是否将买入你现在手中持有的股票。如果想买，就持有；反之，就卖出。

能够不受买进成本影响而抱牢强势股，这样的股民就已值得大书特书了。尚有更加激进的股民，将手中虽然获利丰厚，但涨势已有限的股票坚决平掉，以转投入预期上升空间更大的股票上去。这样的股民实际上应用了移动成本的观念，股价涨到哪，成本也提到哪，以此逼使自己不断地寻找新的投资机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

广发基金在1998年仍取得单位收益0.14元的成绩，这在其他基金或亏损或业绩大幅滑坡的情况下，真是难能可贵的。其秘诀就在于应用了移动成本的观念，请看其基金董事长在接受记者访问时的谈话：

坚持周转率的概念和比较效益的原则是我对各部门的一大要求。股市上热点不断转换，投资机会总会有的。小基金的运作必须在周转率上做好文章，一元的资金就可以当几元来用。但经常有这样的时候，某一股票已上涨了相当的幅度，空间已经有限，而我们的操作人员还舍不得出手。这时必须树立特殊成本和比较效益的观念。浮动利润必须当作新的成本看待，在此认识的前提下，比较继续持有原有股票和卖出该股票投入新的方向二者之间的效益差别，以便捕捉新的更有利的投资机会。

2. 与趋势相抗衡

股民的通病通常是太快实现利润，而过慢停掉损失。不仅如此，当损失造成时，人之天性会使人产生弥补损失的冲动，甚至一些名家也概莫能外。许多人盲目摊平，即缘于此。然而这样做的后果，常会导致灭顶之灾。1994年庄股西南药业的狂跌，曾使许多情绪失控、执意摊平的大户被扫地出门。台湾股市80年代崩盘，导致当时的护盘主力多头大庄家雷伯龙全部资产化为乌有，并债台高筑。

还是让我们来看看江恩的描述："我可以说出华尔街上许多人的历史，李佛、杜兰特、尤金，分析他们的交易就可发现一个共同的弱点，他们的交易太分散了。不是集中于一种商品期货或者几种股票，而是分散在各个品种上进行交易。结果火上烧着太多的烙铁，哪一块开始出问题了，就开始亏损了。他们总是将赚钱的商品期货或者股票头寸撤出市场而保留亏损的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

头寸。另一个弱点就是，在华尔街上，当一个人亏损时，总是试图弥补亏损，而不是在趋势不利于持有头寸时就尽快结束损失。大多数人在昌盛时期失去正常的判断，随着成功的不断膨胀，认为自己是不可战胜的。他们拒绝遵守客观规律和听从他人的意见，结果继续反潮流而为，最后彻底破产。”

通常认为在强势股上用金字塔方式加仓为加“生码”，而在股票走弱之后往下补仓为加“死码”，这样的比喻应是很贴切的。记住，可以平均利润，但是不要平均亏损。江恩曾指出，1929年、1932年股票价格持续下跌中一些投资者在高价位买入股票后继续在跌势中买进，以期平均他们的成本，结果是每一次犯下错误后，继续犯更多的错误。许多投资人很容易陷入这一泥潭。

强势股的信号研判

笔者在此仅就形态而论，且不包括常见的如双底之类，而选取一些典型而易被人忽略的形态以供读者参考。需要注意的是这些例子仅具启发意义，而非纯粹依样画葫芦可为。并且这样形态的股票能一再走强，与股票质地及当时的大盘形势是密不可分的。

1. 底部形态

（1）一脚踢出大黑马。以福田股份为例，从K线上分析，很像一只大脚，通常表明股价已跌无可跌，下跌空间不大了，剩下来的是能不能涨起来，一旦放量而起，该股将不会令你失望。相中福田股份是笔者的得意之作，但我也未曾料到后来竟有翻番走势，见如图2-40。

（2）快速建仓型。以广钢股份为例，1999年4月初的那条带长下影线的大阳线，同时成交量放巨量，是明显的短线庄

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

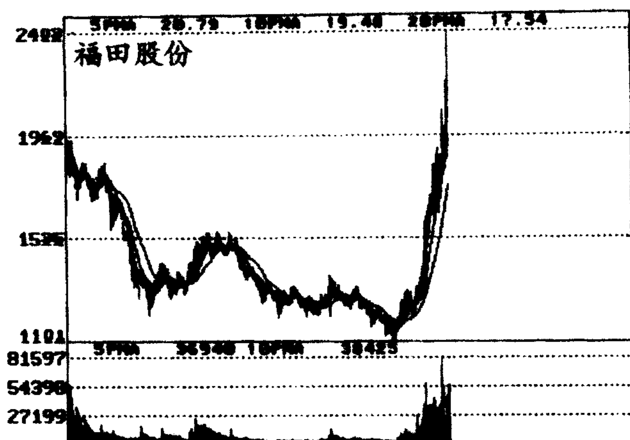


图 2－40

家刻意打压快速建仓信号。笔者在分时图上看到瞬间股价跳水的情形，非但不恐慌，反而意识到机会降临了，见图 2－41。

（3）底部抬高型。以云天化为例，从底部图表上可以看到涨时放量，跌时量缩而低点不断上移的情形，这是明显的收集筹码信号。笔者在 1999 年“5·19”行情中看好电广实业，原因之一，就在于看到类似的底部抬高形态，见图 2－42。

2. 中继形态

对任何人而言，要在底部启动之初捕捉住强势股，都是十分困难的。但是，强势股在一轮放量大涨后，必然要出现一些中继整理形态，此时正是敏锐的股民跟进的良机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

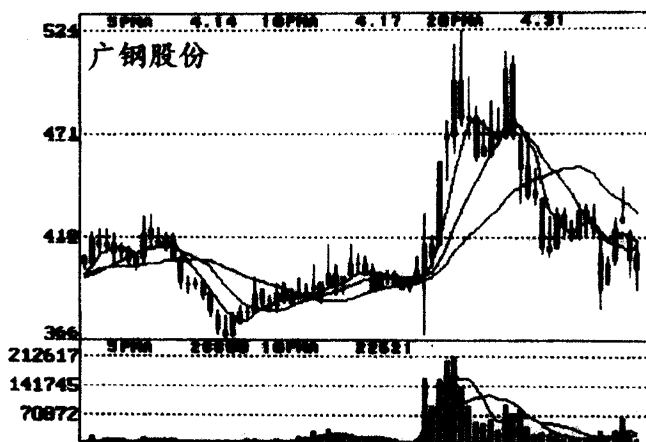


图 2-41

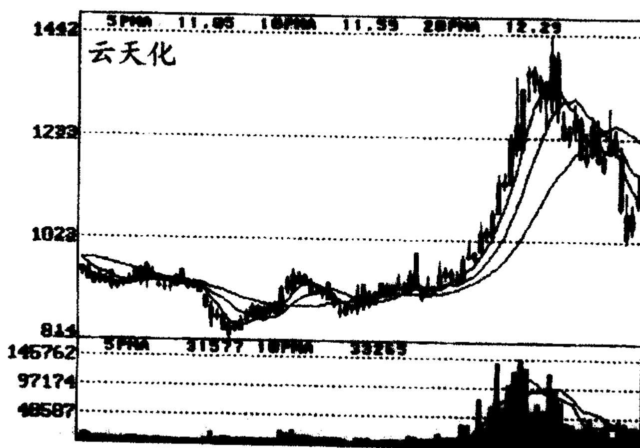


图 2-42

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

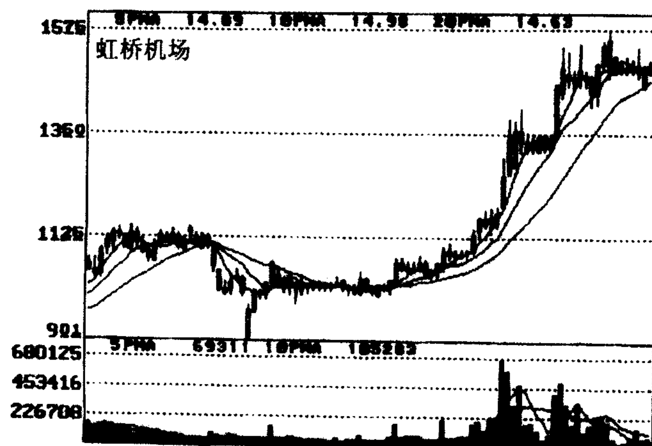


图 2－43

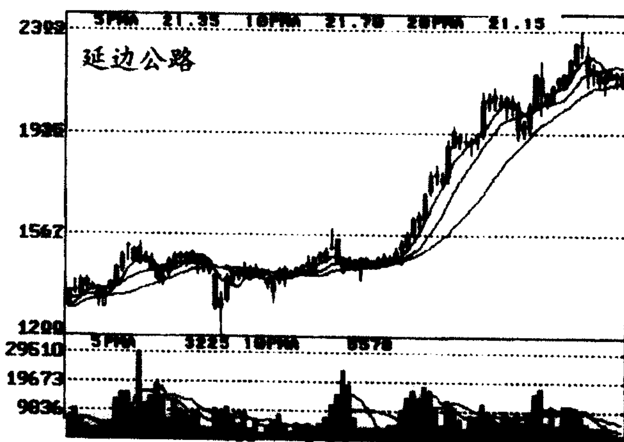


图 2－44

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

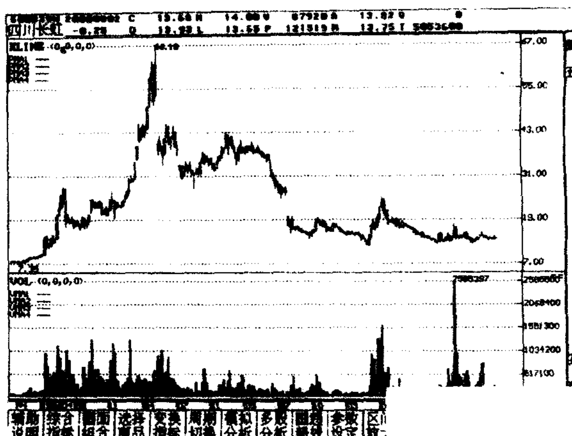


图2-45

（1）平台整理。平台整理是一种最常见的形态，时间或长或短，庄家目的就在于清洗短线获利盘出局，成交量也将快速萎缩。一待放量，将掀起新升浪。虹桥机场1998年10月的走势就是一个典型的快速上扬竖旗杆，短暂的平台整理后，再掀升势的情形。昆明机床（现名ST昆机），2000年节后攻势异常凌厉，但其平台整理时股民仍有跟进机会。

（2）矩形整理。矩形整理是另一种常见的整理形态，尤其为一些长线庄家所惯用，如延边公路，在1999年7、8、9三月之间一直在13～15元之间窄幅整理。进入10月庄家开始拉升，并且拉升时放量并不明显，表明庄家完全控盘，筹码大量锁定（见图2-44）。类似的情形还有1999年的广华化纤（现名欧亚农业）。笔者分析许多股民不敢介入延边公路之类，原因在于认为股价比年初（7元左右）翻了一番，涨得太多了。其实，从技术上论，长期整理已夯实了底部，而中报报

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

0.28元/股，业绩激增，又加上盘小，因此理应用崭新的眼光来审视。此一时也，彼一时也。股民的思维，也应从担心见顶而转为关注筑底是否成功。

反动作用与卖出时机

在股市中，较有经验的股民常常能看准一些强势股在其启动之时而跟进，然而，随之而来的反抽（甚至幅度还相当大）却将许多股民震得晕天昏地。在K线图上往往表现为大阴线或带长长的上下影线的十字星，而量并不会大幅萎缩。有的人遇上这种情况，要么止损卖出，要么等待股价一回升就急不可耐地卖出。

其实，如果能够理解这无非是一种反动作用，便可如释重负了。这种情形，我们在大唐电信身上可以很清楚地观察到。就是那大阳之后，紧接着的大阴线令多少股民魂飞魄散。反动作用的出现，原因有主力的借势打压，短线客的心态浮躁，大盘处于微妙时期等等。参见图2-45，图中箭头处的大阴线。

在生活中，类似的反动作用也是随处可见的。比如弹簧向下挤压后反而向上弹得高、向上拉则向下压得紧一样。反动作用不仅广泛存在于股票底部启动之初，也广泛存在见顶之初，不过不是欲涨先跌，而是欲跌先涨而已，这里不再赘述。

关于强势股的卖出时机，首先要说明的是无论什么方法，都不可能保证股民能卖出顶部，而只是保证股民尽可能有一段可观的利润而已。我个人认为常见的方法可归为以下几种：

1. 庄家建仓成本加30%

通常认为庄家在成本30%以上的空间方能从容出货。庄家成本，有经验的股民不难从图表上推算，一般人大致可以每

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一根大阳线的开盘价作为成本价。以大唐电信为例，推算庄家至少将拉到23元以上的高度。当然，如若选股失当，或是出现意外情况，略亏一点儿或是盈利未及20%也应出掉。但是，我认为股民从一开始即应该立足于选择预期有20%以上上升空间的股票，否则就不值得去冒险。许多人片面理解“积小胜为大胜”的涵义，认为有一点上升空间都值得去买进，这样的做法并不可取。精力过分浪费在小机会上，除了增大风险外，必然容易搞乱心态，妨碍到寻找真正的大机会。（注：以一个股民在拉出大阳线的当天下午或第二天上午追进强庄股计，则至少有约20%以上的空间。）

2. 相对市盈率法

在一个特定的时期，通常有一个相对的市盈率标准，据此也是推算股价高度的一个方法。比如：我在1997年就曾预测深科技、长虹将上60元，因为那样的话深科技市盈率60倍，长虹市盈率30倍，符合当时市场上对科技股及大盘指标股的定位标准。

3. 追踪性止损（前面已介绍，此处从略）。

4. 视领头羊股票的走势作定夺。通常领导股开始带头的话，常会波及其他强势股。

5. 根据量价关系而定。注意大量不涨、放量大跌的情况，如果反弹乏力，将是平仓良机。

资金管理与心理平衡

资金管理是否得当，对于投资成败有非常重要的意义。在实战中，我们常可发现不同的人即使买同样一种股票，结果却可能大不一样，原因就在于资金管理的水平问题。下面试举一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

真实事例。为叙述方便起见，以甲、乙、丙称谓三股民，金额均拟为 10 万元。

1998 年 5 月初，人们的目光开始从高价科技股转向中价科技股身上。甲、乙、丙三人都相中了深桑达，试看他们各自是怎样运作的。

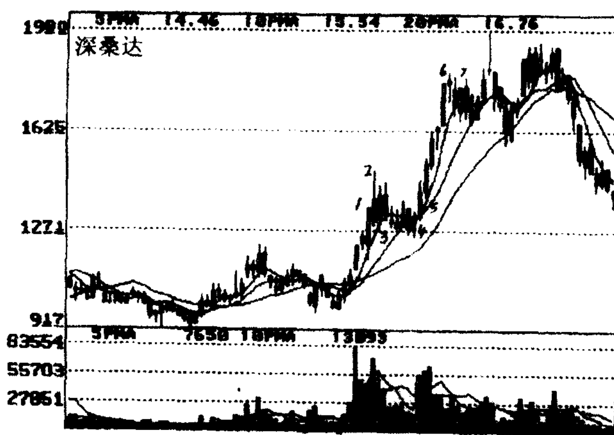


图 2－46

甲：深桑达拉出第一条大阳线，图中 1 处，建仓 5 万。以后几天里，深桑达大幅震荡，甲因尚有 5 万资金在手，故对此洗盘不以为然。当图中 5 处，深桑达连续第二天放量拉升时，遂从容地加仓 5 万。到图中 6 处，深桑达出现阴十字星，有见顶之虞，遂平仓一半。图中 7 处，股价反弹收阳，遂再平仓一半，此役下来，甲既赚取了厚利，心态也始终平和。

乙：图中 1 处，建仓 10 万，心里想着此次满仓杀进，将大赚一笔。谁曾想深桑达随后几日大幅震荡，使乙精神高度紧张。他从早到晚盯着电脑看，结果弄得意乱神迷，且担心深桑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

达业绩甚差，万一跳水，岂不损失惨重。好不容易捱到深桑达开始拉升之时，图中4处，算算除去手续费也就持平了，已不堪忍受心理重负的他，赶紧平仓走人。熟料后来，深桑达连续大涨，煮熟的鸭子就此飞走，乙捶胸顿足，只是徒唤奈何！

丙：图中1处，建仓10万。图中2处，深桑达高开

高走，先出掉一半，做个短差再说。第2天，桑达低开低走时，图中3处，丙赶忙趁机买回。如此这般高抛低吸，好不痛快。到图中4处，丙又平掉一半股票，盘算着有机会再低位捡回来。熟料第二日，桑达又大涨，丙偏不信邪，再出掉一半，心想这次总该在低位补回了吧。结果第三天，深桑达还是一涨不复返。丙大叹时运不济也。如此费心伤神却只赚点儿小利。

解析：

甲不愧为股市中的成功者，妙在对资金进行弹性管理，因此，心理平衡，进退有度，既赚金钱，也养精神。甲所用金字塔加仓方式甚好，先试探性建仓，当趋势确实有利时再加仓，以扩大战果。

乙之错在喜好大进大出，总希望毕其功于一役，结果是赔了精神未赚钱。像乙这样的人即使赚钱，也赚得胆战心惊，亏则势在必然。

丙之错在爱做短差，意在争取最大利润，结果是见了树叶，忘了森林。笔者观察，通常人等，能做好短差者百无一人，反而容易干扰对大趋势的把握。

江恩说："应该等待最后的交易时机，在转折点处加码建仓，长久地持仓而不是不停地买入卖出，买入卖出，买入卖出……。"李佛在书中曾谈到一位长者帕特里奇，对旁人先卖出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再买回股票的建议不以为然，只冷冷地回答，不想失去自己现在的位置。确实，我们常人频繁地使自己变换买与卖、看多与看空的位置，结果丧失了对大趋势的把握，教训不可谓不深刻呀！

我们常常在股市中赚钱，但常常平仓时的感觉不是胜利者的自豪，而是逃亡者的苍凉，有一种"捡回一条命"的感觉。这是因为我们没有缜密的规划，带有几分侥幸，几分搏一下的心态。这使我想起三国时的一段故事。曹操拟远征乌桓，曹洪等几位大将坚决劝阻，认为没有胜算。曹操不听，坚持出奇兵以致胜，后历经艰险，方侥幸取胜。凯旋时曹操便重赏曹洪等人，因为他认为自己此次胜得实在勉强，需要深刻反省，而曹洪等人据理力争的精神实在可嘉。

（六）紧跟主题——学会赢大钱

行情主题回顾

随着股票种类的日益增多，加之股市行情的变化无常，股民们在股市中日益有一种力不从心的感觉。不少人天天在股场上冲杀，刺激归刺激，但常常是事倍功半，劳神费力。如何才能走出投资的涨跌迷宫呢？那就是紧紧跟随行情主题，去争取战略上的胜利。一次战略上的胜利，将胜过十次战役上的胜利，而谁又能保证十次战役都成功呢？以下是近几年行情主题的回顾：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时间	行情主题	代表股票	行情级别
1995.6-10	低价大盘股、并购板块	石化、北旅汽车	中级
1996上半年	绩优股、金融股	发展、长虹	牛市前期
1996下半年	九七板块、低价股	苏三山、深赤湾	牛市后期
1997上半年	绩优股、高科技	长虹、深科技	牛市
1997.7-10	国企大盘股、高科技	仪征化纤、通化金马	中级
1998上半年	资产重组、高科技	国嘉实业、天大天财	中级
1998.8-11	增发新股板块、次新股	大唐电信、上海医药	中级
1999.3-4	国企大盘、回购板块	邯郸钢铁、云天化	中级
1999.5	网络、高科技、绩优股	东方明珠、清华同方	牛市

股价序列的研判

上表只是一个粗略的概括。结合近几年来对于股市每日行情的感性认识，使我产生这样的认识：股价序列或称价格链，具有如同弹簧一样的性质：当在牛市中，由高价股领头大涨，二三线股在后期会跟上，但相对涨幅会有限，因此价差会拉大，这好比是弹簧处于向两头拉长的时期。在牛市中，踩错热点，一般尚有补涨机会。

当牛市结束后，股价总体呈下滑态势，而尤以高价股为甚。每一次中级行情中，中低价股轮番活跃，价位向上提升，高价股则处于不涨反跌的状态。长此以往，价差会越来越小，犹如弹簧向中间压缩一样。通常在中级行情中，一旦踩错热点，会“赚指数赔钱”，补涨机会很小。

比如：在1996年及1997年上半年的牛市中，随着增量资金的不断涌入，人们敢于坚持投资理念，并且追捧高价绩优股，以至于股价序列呈现扩展形态。而在1997年下半年到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1999年5月初，近两年的时间可看作是对上一次牛市的反动作用，存量资金动作，题材及中低价股倍受追捧，高价绩优股倍受冷落，表现为涨时没份，跌时领跌的格局。虽然1997年底1998年上半年，绩优股、科技股一度也有所动作，但其力度已远不能同1996、1997年相比。至1999年5月初，这种股价序列已如弹簧一样，压缩到极点。其时，长虹、发展均曾跌到12元，同许多三线股价位相当了，投资理念已扭曲到极点，这为其后行情的爆发打下了巨大的空间基础。

我对股价序列的潜心研判，始于在1998年上半年沪指1422点，下半年1300点时见顶的观察。因为人们通常认为绩优股未涨，大盘的下跌空间便已被封死，结果这种在牛市中成立的比价效应在中级行情中却是不成立的。基于此，我有如下见解：此次始于1999年"5·19"的行情，将进入牛市后期，高价股将滞涨，中低价股将反复活跃，各类题材又会吃香。如果牛市已结束，在随后的中级行情中，高价股也难换颓势，股价将会重新被压缩。

主题板块的产生与演变

通常认为，在行情主题的塑造中，拥有资金、人才信息等诸多巨大优势的大主力机构起着决定性的作用。因此，拟从主力机构运作意图来分析行情主题的产生及演变过程。"天下熙熙，皆为利来，天下攘攘，皆为利往。"主力机构的资金进出是冲着短期内获取最大利润的目标来的。因此，一类股票要成为主力机构的"猎物"，通常要具备以下几大特点：

1. 价值往往被严重低估，当时极度冷落，好似"睡美人"一般。这样就使主力机构能够"人弃我取，出其不意"地吃进大量的廉价筹码。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 该类股票要具有较大的上升想像空间，才使大机构能够从容地拉高，派发。

3. 有恰当新奇的题材相配合，能够引起市场的广泛响应，即能够招来大量的“轿夫”，从而形成持续性的热点（阶段性的行情主题）。猪物相中后，大机构便开始其启承转合之运作，而相关股票的筹码也开始了聚合离散的循环过程，大致可以为以下几个阶段：

第1阶段，主力出其不意，配合市场的惨淡气氛，吃进大量主题板块的廉价筹码；

第2阶段，逐步开始拉高，往往主题板块中的某一两只股票出现快速启动的示范性效应，从而成为明星股。媒介开始评论，有些敏感的股民和中小机构开始逐步介入；

第3阶段，主题板块开始整体全线启动，成为持续性热点，媒体也开始连篇渲染，股民不断把疲惫之旅（涨势滞缓的板块）换筹，加入主题板块；

第4阶段，其他滞涨的板块开始补涨，而散户也开始争抢热点筹码了。媒体众口一词，行情主题也已深入人心了，所有不相信的人都倒戈参与了（其实这个阶段，筹码将大量派发到散户手中）；

第5阶段，主题板块开始急挫但经常有强劲的反弹产生，但总趋势是将向下调整。人们会误以为将有第二波拉升，其实这是最好的逃命机会，因为主力在震荡中继续派发筹码而已。

以上只是一般性的概括说明，而每次行情的产生发展会有种种差别，不过大的模式应不会逃过这“养、套、杀”三部曲。股民在被套在绩优股上后，最喜欢发问的是：“坚持投资理念咋不灵验呀?”其实，道理很简单，一旦绩优股的筹码都在散户手上了，不经过长时间的蓄势整理阶段，是不可能开始

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二第三波冲锋的。

抓住主题的思想

有类股民从早到晚就盯着几只自选股看，全然不去分析行情演绎，热点转移；另一类股民则有心捕捉主题，但苦于不得要领。客观地说，要在纷繁复杂的行情中先人一步跟准主题，也实属不易。笔者在以上几节讨论的基础上，进一步提出以下思路，有助于股民的操作：

1. 站在主力机构的角度想问题

股民要改变被动局面，需要有反散户心理，经常站在主力的角度想问题，设想主力什么时候打压、洗盘、拉抬出货等。以下模式可以经常斟酌：主力发，散户抢；散户抛，主力收集；主力砸，散户割；主力拉，散户跟。

2. 以平常心静待主题板块的火爆

随着筹码的聚散离合，主题也是一种风水轮转的格局。从长期来看，要每一个轮次都踏准，这几乎是不可能的。股民最忌失去平常心，在最火爆的时候，才追进主题板块，成为牺牲品。他们恐怕没想到“天下没有不散的筵席”这个道理，而任凭情绪的冲动，以为“过了这村就没有这店了”。在实践中，不少股民总是成为市场循环的逆向参与者，就是因为当市场抬起右脚时，他已经抬起了左脚，而当市场有可能抬起左脚的时候，他又开始抬起右脚了。

3. 克服定式思维

“兵者，诡道也”。在1998年人人都看好业绩浪的时候，主力却发动了一波炒作资产重组的狂潮。而在1999年春节后，先是炒作了冷落一年的大盘国企股，接下来又炒作网络股。而通常的评论是我国的网络股远不能同国外相比的。然而行情一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来，评论又开始转向了。股民最忌定式思维，须知“赚钱才是硬道理。”艾略特曾提出交替规则，他认为：“一旦众多的投资者捕捉到市场习性，随之而来的是市场将发生彻底的改变。”

4. 培养总观全局的能力

炒股如下围棋，如若只注重局部的得失，最后会得不偿失。股民在热点散乱时，应静观其变为好。当出现热点时，应观察能否涨时领涨，跌时抗跌，成交也反复活跃。另外，要注意“预演效应”。通常，在一波主题板块启动之初，会有一两只股票鹤立鸡群，形成明星效应。例如：1999 年 5 月初，长安信息、厦门信达等曾逆势走强，但多数股民均不曾在意，结果后来“星星之火，可以燎原”，引发了整个网络股革命。当然，并非每一次预演都可以成功，但保持一分敏锐总是有益的。

5. 不要迷信主力的作用

掌握了“睡美人”的特征，有助于具有预见性地去捕捉下一波行情主题，但这并不是轻而易举的。我们看到在 1997 年 6 月时，'97 板块也曾活跃一时，但只是昙花一现。深发展违规被处罚后停牌，当复牌后大涨，被管理层宣布为异动而停牌半天。主力随后便慌不择路地着手撤退了。在 1998 年 7 月 1300 点的护盘中，主力也曾启动沉寂多时的房地产、公用事业等板块，但并未持续走强。在香港股市狂跌及国内洪灾影响下，主力也只好选择向下寻找支撑，反身往下做。由此可见，主力也不是可以随心所欲地操纵市场的。而可能成为主题板块的有不少，但最终能否成功，则看天时、地利、人和等各方面因素的配合情况。从这个意义上讲，主力要塑造主题成功，必须有效激发人气产生出一种合力来才行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

紧跟头羊

在这里提出一个紧跟头羊的方法，即不仅要寻找主题板块，而且要挑其中最强的领导股介入。一般人可能会嫌此方法过于激进，也难于把握。诚然，要抓住主题板块已属不易，更遑论领头羊呢？而且常人喜欢按比价效应去选同类比价偏低的股票，又哪敢选最强者介入呢？

我提出这个方法并非偶然，面对日益增多的股票，越发地感到力不从心，并且在实践中也深深感到需要一种简捷的方法取代过多的选择与分析。

在 1998 年 8 月大跌中，我在自营盘中买进中信国安、龙头股份等，因此未受暴跌影响。但是龙头股份过早抛出，又换进其他股票。事后算来，还不如一路持有合算呢。其后发现大唐电信会是理想的领军股票，可惜未全力去争取资金来跟庄。年末，判断中兴通讯、中青旅等基金重仓持有的科技股将会成为领头羊而介入。结果进入 1999 年 6 月，这些股才大展雄风。

证券法刚出台时，因放宽了对收购的限制，因而三无板块率先启动，尤其飞乐音响一马当先。我本想介入飞乐音响，却受习惯思维影响而介入涨幅有限的爱使股份。结果是爱使直到 1999 年 6 月，才与西安民生等成为标购概念的宠儿而连拉涨停。1999 年“5·19”行情一起，我便介入网络股电广实业、大显股份。电广实业颇似当年的大唐电信，我绝不怀疑会有领袖风采，但买入大显股份又明显地表现出胆小心理，因大显股份一直在盘整，以为这样风险便小。结果大显股份走势滞重，直到后来才发力上攻。

以上的试验不算很成功，但使我受益匪浅：

1. 当一轮像模像样的行情发动后，则最初形成的强势主

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

流一族，就会成为这轮行情贯穿始终的主线。这是因为，当初启动这轮行情的主流资金，在这类主流个股中的持仓数量是相当巨大的，要想通过一两次的震荡把货出干净，是根本办不到的，更何况不排除主力志存高远的主观意图。所以，那种认为行情一进入整理就是主力出货，要想继续上涨就必须挖掘新热点的想法是可笑的。

2. 即使挑中了主题板块，也以挑最强的头羊介入为佳。而且，若过早地将领头羊类个股获利了结，而换进其他启动不久的个股，肯定是得不偿失的。在牛市中或许有获利补涨的机会，而在中级行情中甚至有可能将兔子换进乌龟。

3. 1998 年底，虽然很早就想到未来的大行情一定要由科技股来发动，但由于介入时机过早，却造成了短期被动。李佛曾说，所有的事情都要在恰当的时机去做。

以上总结起来，就是一句话："慎言热点转移"。有心于采用紧跟头羊战略的股民除了一方面用功于发掘主题。发掘头羊之外，介入之后全心全意地锁定是非常关键的。中外历史经验告诉我们，能够把握板块，甚至板块内部个股的轮动规律，从而从一个山头跳到另一个山头，获取最大利润的人万中无一。在主题板块尤其是领头羊整理歇气的时候，你也歇气，不可惧怕，更不必急着去其他板块牟利。

股评人最爱说的一句话就是："涨幅已大的股票勿抛出，转买从底部启动不久的股票，以规避风险。"这是最大的谬误，如果你认为行情快完结，已有风险要回避，就当平仓走人；如果认为未完结，那有什么必要去另寻目标的呢？

我在广州时，曾长期跟踪有关廖黎辉通过能量选股的方法进行实战操作的报道。每周六《广州日报》有一专栏介绍其投资组合及交易情况，起始金额为 10 万元。自 1998 年 3 月起到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2000年5月底时，其投资组合已增值为30万元，可以说创造了奇迹。而细察其方略，竟是紧跟头羊的杰作。我印象最深的有两次，一是节后满仓买入超跌反弹的华联商城及大盘H股龙头昆明机床，二是5月份行情发动后满仓买入电广实业、东方明珠。

少动的境界

以上策略的有效性，尚需各位朋友在实践中，加以补充与验证。我的思路相信对诸位有所启发，主要是针对日益庞大的股市规模而在实践中进行自我缩容而设计。其实，不少股民已自发地应用类似的缩小包围圈的策略。有的是一年四季就研究新股，因为新股中不少潜力股常常充当行情的领头羊，并且每次反弹尤以新股涨升最快；有的一年四季专做三无板块，因为每年三无板块都掀起过一波大行情，有的则是专在几只指标股上下功夫。一般而论，只要再结合止损的应用，这样的股民收获是很大的。报上曾报到过一个老工人，仅是买几只常人不屑一顾的钢铁股如杭钢等，即在1998年这样的市道里都盈利颇丰，耐人寻味。

如果谁二年前问我，炒股的关键是什么，我会说“止损”；一年前问我，我会说“抱牢（强势股）”；现在问我，我会说：“少动”。少动可分为两种情况：一是大多数时候持股不动，不理会价格波动，只关心公司的基本面。除非公司基本面发生重大改变，否则不会平仓。后文在谈到巴菲特时，再作详细讨论；另一种是大多数时候持币不动，直到市场出现大盘放量并且有热烈的个股行情时方考虑进场。

应该说许多成功者的标志之一便是持币时间大于持仓时间，他们具有非凡的耐心进行等待。某种意义上说，股票对于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股民来说，可分为看不清楚涨跌趋势的股票（通常占大多数），看清楚要跌的股票与看清楚要涨的股票。投资就是一种避开众多的市场陷阱（看不清楚的股票与看清楚要跌的股票），等待周期性的市场机会（看清楚要涨的股票，比如同时符合“时、价、量、空”条件）出现的持币耐心的较量。

然而在个人电脑普及的今天，要做到少动实属不易。对于整日坐在电脑前的人来说，许多人已到了不动不行的地步。许多人喜欢什么题材都往篮子里装，什么股票都往家里拿，最后只剩下两手空空。少动，就意味着忍耐，意味着放弃那些不确定的小机会，也就放弃了许多的欢乐与刺激。然而，忍耐虽然痛苦，却是赚钱所必需，甚至于可以说，赚大钱更要忍受大痛苦。

大多数名家都认为过度交易会损害投资人的洞察力，一种对未来的展望和把握力。李佛说，知道什么不该做比知道什么该做更重要，任何人都没有足够的理由，每天买卖股票。江恩认为，一年中最好只做几次出色的买卖，而不是进行一大堆交易。罗杰斯说，我认为有一个值得每一个人学习的最好的投资准则就是，除非确有可为，否则什么事也不做，绝对不做。邱永汉说，股票赚的是耐心钱，投资者付出的是耐心费。想想令人汗颜，我如同许多常人一样，多少时候不是在电脑前按捺不住易动的心，而频繁操作弄得疲于奔命吗？当市道不好时，“夹硬”地去做，以致于好市来临时却又不敢放心地去做。在看不清楚的小机会上花费太多精力，当大机会来临时却缺少精神准备。就算是骑上黑马走上一程，但却老想着减磅换马……

安妮说得好，股票要越炒越少，利润才越滚越高，心态也就越来越好，你才算达到了某种境界。而最妙的还是罗杰斯所言：“我一直要等到钱堆在角落里，我所要做的仅仅是走过去

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

拾起这些钱。我，一个等待某些事情将要发生的人，等待的是正如谚语所谓‘瓮中捉鳖’的有利形势。”

（七）克服——人性弱点

你当然想做一个成功的投资人，那么你第一步要做的就是克服你自身的弱点。

妄想一夜致富

我们阅读的书籍中，总有许多发财的实例，暗示我们只要依样画葫芦就能达到目标（这类书的内容大致如此），况且书中所描写的投资者不见得比我们强（许多书都有这种暗示）。这类书很少提到他们介绍的投资策略中所潜在的问题和危机，因为这样做会妨碍他们的“一夜致富术”的梦想。许多加强致富动机的书都有一个相同的主题，就是要人专注于自己欲望的目标；“想像你的目标，把它描绘出来。每天告诉自己，你一定要实现自己的目标。”这种做法也许可以增强一般人的致富动机，但也会使人遭受损失。

菲尔德有句名言：“你无法欺骗诚实的人。”一个诚实的人，不容易受贪念诱惑而从事暗中的交易。我们同样可以说，你无法欺骗一个追求“诚实”利润的人，因为这种人常睁大眼思考整个财务状况。只有当我们追求“不诚实”的利润时，贪念才会蒙住我们的眼睛，把我们引入险途。我们不该忘记一句老生常谈的话：“一件事情如果好像不是真的，那么就可能不是真的。”

诚实的人和不诚实的人一样有贪念，但前者会设定一个不可逾越的标准。在社会上，有些人会放弃这个标准而铤而走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

险。在股市中，也有些投资人会放弃合理的利润标准，导致损失惨重的后果。

眼红而效法

在股票市场的旺季时，我们常看到朋友在市场买卖股票赚了二、三倍的利润；而自己的储蓄只不过拿来买了些存款证或投资于债券市场，赚的只是微薄利息。在朋友好运频传之际，我们不禁暗自思忖：当初如买进这些同样的股票，今天也许赚了不少钱了。我们觉得朋友是人生旅途的赢家，自己却遥遥落后，如果去年能靠股票赚两、三倍，现在就可以舒舒服服过日子——熟人好运引发我们的贪念。

投资格言中有一句话："风险越大，报酬越高"；一旦贪念袭上心头，我们就应该把这句话倒过来说，而且要密切注视随时可能出现的风险。贪婪会使我们只注意所投资公司的潜力。

其实我们必须做的是要衡量公司发挥潜力的几率。比如说，电脑和高科技行业拥有极大的潜在市场，但一家新公司若想跻身于这行业，就必须具有较强的竞争力。要我们放弃贪婪带来的快感，去思考一些不愉快的问题，实在不是件容易的事情。但不去思考这些问题，我们就可能付出高昂的代价。

得意忘形

股价不会毫无止境地上涨，诚如股市格言所说："树木不会一直长到天上。"当整个趋势稳定上升时，我们很难接受这种事实。一般人总以为今天的趋势会持续到明天和更久。就像今天太阳高照，就以为明天和以后总会是晴天丽日一样。所以股票如果一直在上涨，我们就会预期到会继续上涨。但是股票经过一段持续的涨势，一定会形成超买、回落，最后跌回合理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的价位。我们要明白，一个曾经膨涨到天高的价并不是一个正常价格，难以持久。所以如果我们手中持有这种股票，最好忘掉它的最高价；更不要责备自己“我那时应该把它卖掉”，而要以当初投资这股票的目的，决定是否长期持有它。换句话说，如果我们认为已达到超买价位，不防趁未回跌前卖出，不超过何时是最恰当时机，要看自己的判断力和决断力了。

“恐惧症”

在股票市场上你可以确定的一件事是，人的选择不一定全然正确，你也难免会损失一些钱。尽管多数人都知道这个道理，但还是免不了要在投资股市时忧思重重。下面我们将探讨一些“恐惧症”。

1. 过度忧虑

不确定的情况总是让人心里像有 15 只吊桶打水——七上八下。试想下面情况：你正匆忙赶往机场乘飞机，去参加一个重要会议。你非常紧张，担心不能及时赶到，你胸中发闷，汗水直流。但是如果你知道你已经错过了飞机，你只会觉得沮丧不已。具有讽刺意味的是，多半我们在事情发生时，倒不是很在意，反而在担心事情在可能发生的阶段更加焦虑。

这个事例说明很多人掉进意料之外的心理陷阱时，常常心慌意乱，手足无措，不知该如何处理。投资者在股价下跌，账面上有损失的时候，他是不会考虑卖出的。因为当股票卖出的价格比买进的价格低的时候，他们就已经处在他们一直害怕会发生的情境里了，所以，他们就保持不动。不做任何反应和决定，也就自然没什么好担心的。只有在股价开始回升时，他们才会开始担心，因为这样一来，他们就必须决定何时抛出。这就是为什么股票价格在连续多年看坏的情况下，一旦出现转

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

机，投资者常常急着将手中的股票脱手，而因此错过了卷土重来的大好机会。

股票市场的起伏是不可预知的，所以，投资股票就等于把赌注下在一个不确定的结果上，因而产生令人焦虑的情境。由于许多投资者过度紧张，而且很容易被突然的价格波动所吓倒。所以股票市场常被人形容是“一个颤抖着双膝的老太婆”。投资者的担心与焦虑是可以理解的，因为大多数的人不是自己投下了大笔的钱，就是转手经营别人数千万元的资金。任何突发事件，像是中东战争爆发，国家元首的健康出了问题，甚至是一位股市老手建议抛售，都会造成股票大跌；股民就可能会害怕错失良机而大量抢购。投资者忌随着股市的动荡而不安，这是要谨记在心的。

焦虑常造成许多投资者对股市的不正常的过度反应。对理性的投资者而言，记住一件事对他们有好处的：广大投资者通常会对股市反应太过，因为他们总是担心随时发生的事件，会比所有可能发生的事情都糟。股票市场时常在所谓的“坏消息”被报道后，股价反而上涨，虽然每次情况有所不同。人们对于焦虑的反应会如此强烈，是因为它是一种特别让人厌恶的情绪。关于这一点，在二战期间，有份研究报告指出，战斗机的驾驶员非常容易焦虑，因为每一次出动都可能被击落。有些驾驶员甚至想选择一死，如此就不用担心会被杀或受伤，他们索性抱着必死的信念去撞山。类似的事情也曾发生在1929年的西方股票市场上。许多损失了大部分财产的投资者从摩天大楼上跳下自杀，因为他们担心有朝一日会变成穷光蛋，他们担心丧失社会地位才会选择一死了之，并不是真的一贫如洗逼他们去死的，因为这些股票投资的失败者比起真正的穷人来还是很有钱的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

既然股市总是常常波动，所以下一步如何变化常是无法确定的，但是从另外一个角度来看，不稳定的物质正是投资股票最有利可图之处，因为如果是稳定而不冒任何风险的话，回报的可能性也因此大为减少。投资股票不可避免地会带来焦虑。然而，最重要的是如何适度控制它而不是丧失判断力以致无能为力。

过度的焦虑通常会妨碍我们的判断和决定。你不妨回想一下以前的经验，看看是否曾在非常焦虑的压力下做决定。那时候的你真是坐立不安！每次都犯同样的老毛病。愈是紧张，愈是难于专心去估计各方面的讯息。你如果只是一味担心股市，那么对每次经济事件都会紧张。当焦虑到极限时，你不仅难以做简单的决策，也常冲动地做出错误的决定。从另一方面来说，你可能因此冻结了自己下决心的能力，而无法做任何决策。但是，股市并不会因此而停止和你作对，结果是损失越来越大。

2. 一朝被蛇咬，十年怕井绳

在人的一生中，有些事是终生都不会忘记的。它深深地烙在我们的心灵里，永难磨灭。既然强烈的情感经验最易引发我们的回忆，它就会左右我们对某事是否会发生的基本判断。一个典型的例子，就是那些经历过经济大萧条的投资者，他们非同寻常的经验影响了他们的投资习惯；在饱受生意失败、失业及贫困的煎熬后，他们心有余悸，变得小心翼翼，在行为上倾向于储蓄（存放在十分稳当的银行账户中）以及其他不带半点风险的安全投资方式。多少年来，他们高估了发生另一次经济大萧条的可能性、错失了不少的投资良机；这正是因为，对当初股市崩溃、银行倒闭、毕生积蓄顿时荡然无存的惨状历历在目所致。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与此相类似的，过去一项成功的投资，也可能是潜在的心理陷阱，并能左右你的选择，例如你在甲公司投资时曾经赚了一笔，该公司现在又出现在推荐名单上，你就可能再次选择它。你大概会对别人这么说："我认为甲公司会是好投资；它和我就是特别有缘份。"说这种话的人，大都依靠这种不用动脑筋，立刻浮上心头的想法做决定，而并没有运用适合的相关资讯。这种心理再加上增强作用和过度反应，便得投资者往往对以前成功过的股票而再次选择；对以前失败过的股票则避之如蛇蝎。结果那些先前不起眼的股票没有人要，价值被低估而那些成功过的股票则因太抢手而被炒得太紧，这也是信誉高的公司重上市的原因。这说明了为什么有些低市盈率的股票，反而比高市盈率风险更大的原因。

这种由于个人原因所造成的"过犹不及"必须加以调整。你可以借鉴以下办法：问问你自己，如果你个人并没有在某支股票上有所得失，但以别人的经验而对这支股票知之甚详，那么，你会做什么决定？承认这点吧！你固然可能拥有较不偏差，较不扭曲的好眼光，但必须努力才能挣脱这一心理陷阱，请不要根据那些立刻浮上心头的想法去作判断。应注意随时收集到有关投资预测及投资渠道的最新消息，理智地作出选择。

有时候，我们会为自己的某一个行为感到焦虑。它可能是一个深加考虑过的行动，但是，由于政治事件或其他外部环境的影响，惹得厄运上身，使得我们惨遭损失。过去不愉快的经验，会让我们避免类似情况发生。例如，如果你曾有过股票投资失败的经验，即使现在的情形已今非昔比，当你再一次尝试时，你会忧心忡忡。如果基于为了避免重蹈覆辙，而不敢放手一搏，这无疑是因噎废食，简直就是迷信。这就好像是避免黑猫曾走过的路，只因为曾有人走了那条路而遇到倒霉的事。这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种迷信的心态使人们抱怨："我连买业绩优良的股都会赔钱，下次我再也不碰股票了。"毋庸置疑，这样的心态就是一种陷阱，因为以往的经验和你现在要做何种选择，并没有太直接的联系。

3. 庸人自扰

在日常生活中，我们要记住这样一个事实，就是在接近决定时，我们不仅内心的恐惧感会增加，而且脑中也装满了各种混乱的想法。很不幸的是，有些人习惯于往坏处想，非得把一些潜在的反面因素或困扰的消息想成"一场大灾难"方才罢休。像这样的"灾难制造者"如果和一些朋友约好6点钟共进晚餐，而这些朋友偏偏过了6点一刻还未来，于是他便开始乱想，他也许已想到可怕的车祸。他是这么想的："他们一向都很准时……一定发生了什么可怕的事……我也许应该打个电话给他们……"他也许会把所有的想法综合起来，然后和致命的车祸联系在一起。我们想到可怕的事，恐惧感会逐渐加深，恐惧感加深又让我们想到更可怕的事。恶性循环的结果是，他也许就陷入一片恐慌，无法自拔。事实上，当赴晚宴的人在7点钟准时到达时（原来是约7点钟吃饭），这位"灾难制造者"已耗尽精力，正准备打电话找有关人了解情况。

同样这位"灾难制造者"对干扰人的财务讯息也会有相同的反应。若他持有的股票开始跌价，然后一些未曾料到的亏损陆续出现。这位仁兄就会十分焦虑，心里七上八下的："这家公司快倒闭了……股票会跌得一文不值……我所有的钱都要泡汤了……我为什么投资这种垃圾公司？……我永远是个输家……明天股价一定会跌得很惨……没有人会要这种垃圾股……"这种想法在他脑海中翻来覆去，他的恐惧感也逐步升高。他的恐惧感越强，一些正面和有利的因素不可能停留在他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

心中，因些他要作理性的决策就越发显得困难。

（八）防套——成功的法则

股票投资要量力而行

股票属于风险性资产，股票投资则为冒险的投资行为。证券投资人在做投资决策之前，必须衡量自己承担风险的能力，以免遭致过度的损失，或者破坏股票市场这一信用市场的信用。因而，股票的涨跌难以预料，起落幅度也无法事先得知，使得投资人在决定买卖之前，既要想到美好的一面，又要想到坏的一面，以免万一失误，遭受亏蚀。

投资者如果不想使亏损惨重，那么就应量力而为，全部以自有资金买进，全部以自有股票卖出。但是，若利用外来资金或他人股票，扩大自己的操作量，则所承担的风险就很可观了。量力而为的好处在于，当投资者是以自有资金买进股票时，遇到股价下跌，可以不必卖出。另外，自己持有的股票卖出之后，更加可以不用担心它是否继续上升。然而，利用融资或融券从事买卖，则在股价涨跌一定幅度之后，极可能遭致被迫了结或被迫追缴用费差额的命运。

另一方面，对新股民的忠告是：凡是购买股票的资金应该是宽裕的、没有急用的资金。原因在于，股票市场有涨有跌，当股票市场价格长时间低于购买的价格时，投资者用宽裕资金买的股票，就可以静待股票价格的回升，寻找有利可图的时候再售出。但若是用急用资金买入的股票，往往无法长期等待有利时机的到来，只能在时机不好之时忍痛割爱，亏损卖掉股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因而，提议股民，以下的几类钱不宜买股票：

(1) 借来的资金。新股民应做到最好是用自有资金买股票，如果是用借来的资金买股票，则一旦到期不能归还，就会陷入进退两难的困境。

(2) 正常的生活费用。用于日常生活用品、基本消费品的资金是绝不可以购买股票的，这关系到生存问题的资金不能贸然动用，即使是压缩正常消费来买股票也不宜采用。可以说，如果有一天生活都成问题了，就更加谈不上股票投资了。

(3) 有的急需款项最好用来买收益稳定可靠的债券或进行储蓄，不要买股票。因为股票风险大，而且一般盈利在于赚取利差，年终分红很不确定，而且在中国几乎是不分红的。如果股票下跌，且形势低迷，则急需用钱的时候无法获得，卖出则大亏，不卖则无应急的资金，陷入了困境之中。这些急需的资金一般是用于建房、结婚、生孩子等以及教育费用、看病费等。

(4) 有的资金原则上不适于投资在股票上，均应投资于本息稳定、安全的存款、债券上，但也可冒险投资于股票，但对新股民来说，应该稳妥行事才好。这些资金一般是指遗产、保险金、养老金、退休金、他人的存放款等类资金。

妥善管理资金

对股民来说，资金管理是非常重要的问题，将资金合理地运用于投资股票，是每一个投资者应该做到的。因而，投资者做好资金管理即做好闲置资金投资组合是很有必要的。也就是指一个闲置资金拥有者，如何将他的闲置资金，作分散而有效的投资。简单地说，就是将闲置资金如何分别投资在不同的有利对象上，以取得最大、最稳妥、最安全的经济效益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进行资金管理即股票投资组合的原则是："先避风险，再涨利润"，"不要把鸡蛋放在同一个篮子里"。

闲置资金投资组合的最佳方案是什么呢？在许多年前，国外有位著名的投资专家提出了三分法即存款、房地产和股票的观念，获得了公众的普遍赞同。这一证券投资种类分散化的观念对于我们是有借鉴作用的。但是，应该结合我国以及个人的实际情况灵活掌握具体运用。举例说明，如果投资者手中有一笔尚可观的闲置资金，一般而言，可分为三部分：一部分银行存款；一部分购买债券；一部分买股票。它们之间的比例根据当时的股市行情作适当的变动。如：当股市处于股票发行少，股价持续上涨的情况下，可适当加大购买股票的资金比例，但绝不可以全部转往股票，而且随时注意信息，在股票发行量增多时，迅速作出新的投资决策。

相反，如果不能进行很好的资金管理，闲置资金组合不好时，就会使风险骤然增大。如果资金全部投资于股票，则股票收益不稳定，对是否有收益和收益的多少要承担很大风险，万一惨败，全军覆没，就无再生还余地。如将资金全部用于投资债券，它的收益虽然相对较稳定些，但也失去了投资股票所能带来的更多收益的机会。

搞好资金管理，也要做好短、中、长线的搭配。如果投资者不是有经验的股民，进出时犹豫不决，又没太多时间进行操作，亦无能力作技术性分析和判断，则最好选择长线投资，尤其是选择优先股的长期投资。如果投资者灵感不错，懂一些股票交易的基本要领，但没有太多时间操作，那么不妨操作中线。如果投资者是股票交易资深老手，既会看盘势，又善于捕捉信息；既有充裕时间，又能承受行情波动和各种传闻的压力，则适合成为短线交易的投资者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

购买低价股风险最小

股票价格基本分析者是以盈亏或股利作为衡量股票价位变动的。由于盈余或股利与价位的比较，于是就有了基本分析的主要工具本益比或本利比。同时，基本分析除本益比及本利比这个衡量工具之外，还有一个主要前提，那历年来均有股利或盈余的股票，价值低于面额就是所谓的便宜货了。股民应该多考虑这类股票，显而易见，购买这种低价股票的风险最小。

从表面上看，证券行情中有盈余或有股息而价位跌破面额或低于面额的股票，并不常常见到。但是，在考虑除权这个因素之后，投资者会看到依现在行情除权以后，很多的股票价位已经是在票面的边缘，甚而至于跌落在票面以下。这些股票，就算不是很便宜，也不能算贵了。除去权数之后，只剩下票面边缘的有息股票或许因为大势不灵，或者因为缺乏主力炒做，所以一直缺乏表现。尽管从价位上看，似乎举步艰难，但可以确信的是，其下档风险是有限的。

因而，可以给股民们以下建议：如果以自有的资金去投资于票面边缘的有息股票，所承担的风险有限，同时，随时有获利的机会。这就是说在股价的此涨彼伏中，投资者可以在其上涨时候，掌握获利良机。

多做分析少去现场

股票市场中常有这样的情况：当行情好时，大家呈现一片乐观气氛，当行情软的时候，整个市场一幅悲观景象。

这种情况是属于市场心理在群众中传染。群众心理是最容易受周围环境所影响的，群众的情绪是最容易受到四周气氛所感染的。股票市场中有众多的投资者，投资者之间当然难免彼

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此相互影响。如大家都盯着行情板上的数字频频往下跳落，听着卖出的喧嚷声，很可能受到影响，把原来不愿卖的股票也决定卖了出去。还有的股民即使每天都收看官方关于股票行情的消息，但也更加容易受到市场气氛的影响。

因而，股民们应具备良好的心态，心态要平衡，心态不平衡的人从事股票投资可谓在走险途，只有保持一种轻松的心态，精、气、神、脑良好的统一，才能够轻松地驾驭股市，做到自己心中有数，不被传染，从而大获而归。这几乎被中外许多股市圣手的经历所证实，不急不躁，不骄不悔，神气镇定的投资者总比那些忙得一头大汗，在股市上频繁进出，怨天尤人的股民赢得更多。

但是，并不是所有股民都具有这种心理素质，就算具有这种素质，也难免不会改变，因而，提供的建议就是：一般小额投资人如果要避免受到市场气氛的传染，最好是别到市场去，只要事后看证券行情就行了。拟定目标价位，再依据股价基本分析的做法，审慎地分析和估算多种股票的本益比或本利比。将会更加有助于投资的抉择。投资者应在股价周期性符合自己的目标价位之时，断然从事买进或卖出，这样就在心里有了底，不至于慌慌张张地盲目随市场气氛走了。所以，对一般股民来说，应该多做分析，少去股票市场。

机动灵活的游击战术

游击战术是指人们在战争中所采用的一种有效战术，即通过隐蔽埋伏神出鬼没地转移阵地，进行冷不防的攻击，以收出奇制胜之效。股票投资市场与其有相似之处。在股票市场上，多头与空头对于股价涨跌之事，有时候甚为紧张激烈，他们虽然并未像战争一样真枪实弹，但资金与股票的买卖交换，和为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了影响股价的涨落，刻意制造出信息情报，其激烈争夺程度与战争不相上下。而在多头与空头双方争斗的形态中也有故意制造利多或利空的消息，以出奇兵的方式，突然大量介人买卖某种股票，等到一般市场中散户大致看好时，再突然以迅雷不及掩耳之势做轧平进出。这就通常所称的游击战。

采用这种方法主要针对于那些手头资金有限的投资者，要谨慎行事，而且，大多数散户，手头的资金有限，因而必须适当的采取这种投资技巧。

板块联动的涨跌

从股市行情总体上看，各板块股票的涨跌是有一定联系的，并且有规律可循。联动涨跌即是根据相关股票陪衬涨跌特点而进行买卖的投资技巧。

对于刚刚上市的股票，往往一上市就涨，并且可能连涨多个停板后，再正式买卖成交，这是股市通常的惯例。但是上市时大势情况的好坏直接影响上市后涨停板的多少，大势好时，涨停板数多，一种新股涨停数的多少可以为后一种新股上市提供参考。对于同类股票，此升则彼亦升，虽然他们中会有个别的股票涨跌幅度不同，但随后跟进强势涨升的同类未涨股 票，也能获得利润。对于同值股票，当股票价格纷纷由票面面值以下涨至票面面值以上时，即为面值以下股的联动涨跌，这个时候，当某些面值以下股翻升至面值以上时，应该注意到其他面值以下股并予以买进，因为这样很可能会获利。

顺势而为法

顺势而为是股市上股票投资者最为保险的一种操作策略和指导思想。“顺势法”，是指股票投资者在选择操作取向时（即

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

做多还是做空)，最好与当时的市场走势相一致，因而先对股市的各种“势”作出一个较为明确的判断。当股市是上涨行情时，就应考虑买进，即所谓的“做多”，而当股市是下跌行情时，可以考虑卖出，即所谓的“做空”。并且，多或空，买或卖的持续时间长短，应该与股票市场涨或跌的时间长度大致吻合；而逆向操作其风险就大于此。

投资者在采用顺势法操作时，是以了解股价变动的周期性为基础和前提的，也就是三种趋势：长期、中期、短期。

长期趋势，其时间可持续一年以上，一个长期趋势一般包括上涨的多头市场和下降的空头市场。多头市场的每一上升波浪的平均水平会高于前一上升波浪的平均水平，而空头市场的每一个下跌波浪的平均水平会低于前一下跌波浪的平均水平。

中期趋势，其时间一般会持续两周至三个月，股价的反弹或回档幅度至少应达到前一次上涨或下降幅度的三分之一。在一个长期趋势中之所以会出现中期趋势，是因为如下原因：

(1) 股价持续上升一段时间后，低价购入股票的投资者在保守获利的想法指导下，卖出而获利出局，从而形成上档卖压。

(2) 由于股价的上涨，而使股票的投资价值因此递减，投资者的购买兴趣亦随之减小。涨势减弱，股价上升乏力。

(3) 有些在较高价位被套牢的投资者，待股价持续上升一段时间后，已经解套、或者损失减轻，于是纷纷抛出，加重了卖盘压力。

短期趋势，也可称为日常波动。一般是指股票价格在两周以内的变化，若干个短期趋势组合构成一个中期趋势，因而中期趋势受短期趋势的影响就很大了。

上述的三种趋势组合而成了股市上的股价波动过程。具体

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而言，整个过程看成一个长期趋势，若干个中期趋势组成一个长期趋势，而一个中期趋势又由若干个短期趋势组成，如此循环往复，变动不已。针对股价变动的这种周期性，投资者为减少承担的股价波动风险，在投资时其相应的技巧有：

（1）相对更注意股价波动的长期和中期趋势而不应太多注意短期趋势，因为对于一般投资者来说，其预测长期趋势和中期趋势的难度相对较小，而预测短期趋势就很困难。

（2）投资者如果是进行长期投资，在长期上升趋势的底段和中段可以选择买入，买入后在股价上涨到高段时即可择机抛出而获利。投资者只要对长期趋势正确预测，不论股价在达到高段前多少中期性回落，都应坚定股价会反弹的信心，等待理想的卖出时机与价位。

（3）投资者如果是进行中期投资，则当股价在中期波动的底段时考虑买进个股。因为，股价中期波动的上涨距离一般较短，如果投资者在股价上涨了一段时间后才买入，则很可能会碰到股价反转。

（4）投资者亦可以利用股价长期下跌趋势中的中期波动进行买卖操作，即在中期波动的底段买进，高段卖出，从而获利。但是，长期下跌趋势中的中期趋势的距离一般短于长期上升趋势的中期上升趋势的距离，因此在实践中有很大的操作难度与技巧。

（5）投资者如果是进行短期投资，由于一般的股民最难预测股价变动的短期趋势，因此投资者应该争取在中期上升趋势中进行短期的买卖操作。这样，即使股民的预测失误，买进后股价不但不涨，反而下跌，也还可以持有一段时间，等待股价的反弹回升，这样将短期投资中期化，从而减少损失甚而获利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通过在股市上的顺势操作，投资者可将风险限制到较低程度，与此同时可以获得较为丰厚的市场回报。

投资强势股

“买强不买弱，卖弱不卖强”是许多投资大师的制胜之道。他们不仅善于买进强势股，而且敢于抱牢并在其上涨过程中加仓。而对于手中走弱势的股票，则会及时平掉，更不会去一路摊平。这是因为在股市上，存在强者恒强、弱者恒弱的马太效应。原因在于：第一，企业自身。在某一产业中，由于某些竞争者可能在市场占有率、销售额、品牌、技术或其他方面占有结构性优势。对手必须付出很大的代价进行挑战。第二，庄家的操纵。某个股走势大大强于大盘，通常表明有实力机构入驻。一般该股会有相当的涨幅才能使庄家顺利出局，当然该股通常也会适时放出类似业绩提升或重组之类的利好消息。第三，散户的跟风。强势股的赚钱效应使其每次回调都成为吸纳的良机，而走弱的股票，其赔钱会导致每次反弹引来更多的抛盘。应该注意的是，强与弱都是相对的，而且可以互相转化。当条件发生变化时强势股可能走弱，而弱势股却可能走强。

但是，一般人却难以做到买强卖弱，而恰好相反是买弱卖强，其原因不外乎在于：第一，错误的成本观念。大多数股民买进卖出的决定不是主要取决于股票本身的表现，而是取决于买进成本。当股票市场价涨到买入价以上时，即卖出该股，因为投资者已经赚了；反之，则肯定不愿抛出，因为这会使其赔钱。而真正问题却在于，购入成本可以作为决定是否继续持有股票的依据吗？股票未来的表现是决定于你的买进成本吗？因此，股民应该摆脱成本的限制，避免出现买弱卖强。为此，首先应以现行市价作为成本来决定是否继续持有。如果预计其还

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

将走强，则保留；反之，立即卖出。其次可假设自己现在是空仓，是否会买入现在手中的持有股票。如果想买，就持有；反之，果断抛出。第二，股民的通病经常是过快实现利润，而过慢停掉损失。不仅如此，当损失造成时，还会产生弥补损失的冲动，盲目摊平，结果损失加剧。

沉着冷静投资热门股

热门股是指在股市中换手频繁、交易活跃、成交量较大的股票。热门股一般都是资本额较大的股票，购买的人数也多，最热的热门股通常就成为股市的"领头羊"。热门股特点就在于"热"，尤其是刚刚出现的热门股，一般都连续上涨，投资者追涨抢进，踊跃购入。但由于越来越多的股民都投身热门股时，过度的"热"经过一段时间后必使股价下跌，而且跌幅一般较深。

一旦投身股市，便免不了要与热门股打交道，因此股民就必须学会分析和预测短期内股价波动的走势，并通过研究"热门股进出表"和"热门股成交统计表"两张表中的大笔进出行为，来判断是大户买入散户的股票，还是大户将股票抛给散户，由此推定大户是买还是卖。即使大户使用的是拉高出货等高级技巧，只要投资者细心分析成交趋势，仍可观察出蛛丝马迹。经过上述分析，如果能断定有大户和庄家在此投入资金，吸引众多的散户跟风，则股民最好暂时不进入。因为当许多人投资于热门股时，股价必然上涨，然后某个散户离市，并无大事；但是若大户暗中逃之夭夭，则散户必定被套。而当大户刚刚开始吸纳部分股票时，股民就已通过表格资料分析出来了，此时不妨顺势低价购入，待涨到既定价位时，就果断抛出。当然，这种险中求盈的方法是依靠技术分析为保障的，否则，极

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易随大流盲目跟进。

应该注意的是，热门股来得快，去也快，极易退温。作为散户必须能紧追大户的步伐或抢先一步，否则也具有较大的风险。

谨慎投入投机性股票

投机性股票是指股价因人为因素导致较大涨跌幅度的股票。即由从事股票买卖的双方互相操纵交易，在一些资本额较小的股票上投入巨资，人为造成股价的大幅度波动，有时在短短几天甚至几小时内，就会发生暴涨暴跌，操纵者从而在短期内赚取可观的差价收益。一种股票要成为投机股，一般本身要同时具备优、缺点，操纵者常利用其优点，在自己购入后就大肆宣扬其优点，待股价上涨后，悄悄出手；又宣扬其缺点，制造下跌消息，使股价回落。从而完成低买高卖的过程。

投机股有时是相当活跃的，股价变动频繁，交易活跃。在股市上，股民常用“弹得高、摔得重”来形容其股价变动，即跌时跌幅大，涨时涨幅高。一般有三种股票最易成为投机股：

(1) 新上市的股票，其价格在发行后的一段时期内呈上升之势。先宣传其优点，扩大交易，出现较大升幅；然后制造利淡消息，动摇广大股民对该股的信心，使其抛售，造成股价下跌。(2) 无形资产影响的股票。许多上市公司，其无形资产对其经营利润有决定性作用，如专利权、商标专用权、版权等等，则极易成为投机对象，因为无形资产不易考查，没有准确依据分析，再加上价格容易变动，所以有利于投机。(3) 上市公司合并或重建。当公司因业绩或业务发展之需而重建、改建时，可能会更换新的领导人，出现新的大股东，其经营决策和方式也会随之有所改变。从而给股市上的投机分子（如内幕操

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

纵者）介入的机会。

不要陷入赌博的深渊

股票投资是一项高风险投资，虽然可能带来高收益，但也可能带来高额损失，甚至赔得倾家荡产。有的投资者只看到股票投资高收益的一面，看不到或不愿看到风险性的一面，这是十分危险的。

有的人将股票投资等同于赌博，但股票投资与赌博有着本质的区别。首先，赌博是零和游戏，因为赌场本身不可能产生财富，盈亏的金额是相等的，有人赚，必然有人亏，赚的金额一般地等于亏的金额。而股市不是零和游戏，因为它有上市公司在从事生产经营，它每年通过派息等形式为股市输送资金。股市中也有人赚，有人亏，但赚的金额不一定等于亏的金额，可能的结果是，赚的多，亏的少。其次，赌博是即时就必须见赢亏的事情，但股票投资却不必。一时被套不予出售可能换来不亏甚至盈利。

股票投资要用“闲钱”，不应把准备买房子、结婚、养老、育子等的钱拿到股市，投资的数量也应本着亏得起多少做多少的原则，不应把自己所有的储蓄都拿到股市。也有的投资者在股市投资失利时，无限制地追加资金，直至借贷，希望能捞回本金，岂不知这是一种赌徒的惯用手法，是可能把自己推向危险的边缘的。

股市有一句名言，经营普通股票是一门艺术。股票操作实践也告诉人们，投资股票确实有无穷的奥秘，它能把人们的参与意识、竞争意识、经营意识、自我意识等有机地结合起来，股票是充分运用社会资金转换企业经营机制的好办法。企业发展需要股票，社会上就必然存在股票交易，有交易就要导致一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

些人赚，一些人赔，股票投资靠的是头脑，靠的是信息。有人认为买卖股票就是撞大运，这至少是对股票投资的无知，带有这种思想参与股票投资，没有一点投资乐趣可言，投资股票纯粹是一个痛苦的过程。赚了钱，目空一切，挥霍浪费。赔了本，怨天尤人，寻死觅活。

也有的人在股市投资失利后，不是认真地检点自己，失败在什么地方，怎样改进投资方法，而总是认为自己的资金太少，好像钱多就一定能赚。这些人在这里犯了一个逻辑上的错误，炒股固然是用钱生钱，但在股市能否盈利并不完全取决于资金量的多少。决定盈亏的决定性因素是炒股的水平。包括基本分析能力、技术分析能力、心理素质等，而和资金量的关系并不十分密切。如果股市的操作水平高，则投入的资金越多盈利则越大，这时投入的资金多少和盈利多少成正比；而如果操作水平低，则投入的资金越多，则亏损越大，这时投入的资金量和盈利成反比。对于在股市上出手不顺，造成严重亏损的人来说，重要的不是增加资金，而是苦练内功，找出失败的原因，不断改进、提高，以图从方法上提高自己的盈利，不能期望外延式的扩大投入来扭转局面，只能靠提高炒股水平来扭亏。实践证明，这是股市失利者走出困境的一条有效途径。

正确的投资动机是，把参与股票交易当做是一个学习的过程，视之为一种业余爱好，从中体会股市赚钱之道，感悟人生哲理。这样，投资者将永远是一个快乐的投资者。盈利时，享受判断正确之喜悦；亏损时，总结经验，作为进步的阶梯，使自己的人生变得更加丰富多彩。

股票市场起源于资金融通的需要，但现实中却有许多人把它当做赌博的工具，用以满足赌博心理，尤其是某些短线交易者，许多人在不知不觉中掉进赌博的陷阱之中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票投资是一门科学性、艺术性很强的学问，要掌握其中的规律不是一朝一夕的事情。要从股市盈利，更不是简单的事，每一个投资者都要注意学习股市投资的知识，千万不要把自己变成赌徒。

不要在盲目中踏雷

在投资时，我们散户因手中资金有限，可能是全部家当都押在股市之中，一旦亏损，则会全家挨饿。因此，详细讨论一下股市中的各种心理，使广大散户做到心中有数，不作盲目的投资，不受无谓的亏损。

1. 买入心理

买入心理是投资者在买入股票时产生的心理活动。每一个投资者的买入心理，都是希望买入的点位、股价比较低以便能实现避险获利。买入心理的实质是一种对买点进行感知、理解、判断及选择的心理过程，在一般的股市实战中，投资者对大盘买点的选择主要依据两个办法：一是从技术上来判定趋势线的变化，上升的趋势会使投资者在心理上产生买入的心态；二是通过基本面变化与股市技术面变化的搭配来进行把握，逐步改善的基本面和技术面会使投资大众从心理上产生做多心理认同。

投资者大众的买入心理不是研究是否希望买入的问题，而是研究怎样去把握、识别有价值的股票的问题。所以在一定程度上来讲，投资者的买入心理实际上是一种价值判断、价值评价的心理过程。买入可以获利，各种传闻、各种信息通报、股民之间的情绪感染，都可以影响投资者的买入心理。随着投资大众的成熟，投资者的买入心理会逐步变得客观和稳重，适应所投资股票的基本内在价值特征。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资大众的这种股市实战心理评判的基本特征，是入市者在买入股票时会产生的一种心态，那就是在买入时会把握盘势波动的大方向，即判断入市时所处的情况是牛市还是熊市，或者判定是成熟股市还是发展中股市，等等。而投资者对个股买点的选择心态，就是希望在一定的时空条件下，买入一个股后其上涨的概率大于下跌的概率，其产业性、盈利能力及市场前景好坏等方面都值得买入，否则就是不值得买。投资者所产生的这种买入时或买入前对目标股涨跌趋势的心理预期，实际上也就是说投资者对手中的股票是否具有价值进行判定、评价的过程。

众所周知，操作股票的最基本的形式就是买入与卖出。由于投资者个性差别很大，所以良好的买点选择是很不容易的，而不良的买点选择是经常存在的。所以投资者买入心理的塑造包括两个方面：一是合理买点的把握。这里需要入市者付出较多的主观能动性和努力研判、识别、评价才能办得到。对于多数投资者来说，这一点是不容易把握的。二是克服买点的错觉。实际中的买点错觉主要包括两个方面：想像中的不良点和实际中的良好买点；想像中的良好买点与实际中的不良买点。前者可以使投资者错过良好的买入机会，后者则可以使投资者导致套牢或亏损。这些情况可引起投资者的不良心态，进而引发贪婪与恐惧。这就需要投资者对买点规避错觉：要学会通过忍耐来避险获利。

2. 选时心理

何为选时心理？所谓选时心理是投资者在股市实战中对买入或卖出时机是否来临的心理预期所产生的实战心理活动。这种实战心理活动的实质就是投资者在买入时希望买个好价钱，卖出时希望卖个好价位。这个问题就是在股市实战中所说的买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖点的时机选择问题。投资者的选时心态，一般应分为两种情况：一种情况是通过对股市基本面的识别、理解和判断来进行选择，当然主要是包括对个股基本面和宏观基本面的分析、判断来达到目的；二是根据技术面的变化的识别、理解和判断来进行。

个股基本面的把握，一种情况是通过比较个股的内在价值来进行选择。当投资者预期买入的个股具有的内在价值和股价相符时则买入并持有；当预期个股内在价值和股价背离，不具备内在价值时则抛出。另一种情况是根据指数高低来买入，把握这一点最重要的是需要投资者把握股市的大趋势。这两种方式，在不同的时空背景下，是有所不同的。这里说明了在什么条件下预期持有最合算的问题。如有投资者不断地探索图表、指标、量能等方面变化，目的在于能预期到良好的买卖时机，这些也就是投资者的选时心理。

投资者在操作中，需要把握两个方面：一是在一些操作中，若选时效果良好，获得了较好买卖点，在这种情况下，容易形成较为乐观的投资心态，容易轻视风险。所谓“被胜利冲昏头脑”，就是说过分乐观可以导致亏损。这一点需要投资者在选时顺利时要注意约束自己的投资行为。二是对多数投资者而言，选时效果不良，不是买进时机选择错误，就是卖出时机选择错误，或者买时与卖时选择都错误，这些情况是经常存在的，可以引致投资者不良的心态。对于选时心理的塑造，其基本点，就是通过心态调整来避险获利。主要的方法为：一要学会约束自己，通过约束自己的投资行为来进行选时心理控制，而心理控制的基本点就是要学会制定操作纪律，并努力执行；二要学会忍耐，只有培植足够的忍耐力才能把握良好的买卖时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 选股心理

何为选股心理？所谓选股心理是投资者在对目标选择时，所产生的对股票价值进行心理预期的活动。选股心理最主要的是如何选到好股票，选择具有持有价值的股票，并逢低吸纳。在股市不成熟的发展时期，投资者的选股心理主要是体现在股票涨跌上。比如说，在炒垃圾股的时候，许多投资者的选股心理倾向于低价垃圾股。随着股市的成熟，投资者的选股心理又都集中在股票本身和内在价值方面，如选择绩优股和高成长股等等。

普通投资者的选股心理的实质，就是希望买到好的潜力股，以便能在交易中获利，避免买入不良的股票。对于多数投资者来说，经常是出现了买入潜力股是一种愿望，买入不良筹码是现实，因而经常会表现为心态不良，进而减少各自的投资需求和实战兴趣。培养良好的选股心理，要求投资者注意如下几个方面：一是顺势而为，只有顺应牛市态势来选股，才能获大利；相反，则可能要输钱。二是组合投资，通过选择不同类型的目标股进行组合投资来把握市场机会，来校正不良的选股心态。

4. 卖出心理

何为卖出心理？所谓卖出心理是在卖出股票时所产生的对股票价值进行心理预期的活动。卖出心理的基本特点是当预期某种股票在一定价位或大盘一定的点位不具备持有价值时，就要抛出。投资者追求的良好的买卖效果就是希望卖个好价钱。这个问题所说的是投资者在股市操作中，如何进行卖点选择的问题。

在股市操作中，投资者对大盘或个股买点的选择是很重要的。但获利必须以获得良好的卖点选择为前提。这里就是说当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者预期到手中的筹码继续具备持有的价值或持有的股票价值减少、失去时，则应果断抛出。俗话说，会买的为徒弟，会卖的为师傅。所以说，在股市操作中，良好的卖点选择是很不容易的，但可以增加投资者的入市需要和兴趣。而不良的卖点选择是经常存在的，不良的卖点会影响投资者的心态。需要投资者经常注意的不良卖点主要有以下几种情况：

一是卖早了，错过了较多获利机会，使投资者从心理产生后悔、心痛等心理负担；二是卖迟了，或放过了已经取得的成果，市场经常说的是“又坐了电梯”，或出现由套牢变亏损，由浅套变深套等，可以减少入市者的投资需要和入市兴趣。

5. 仓位心理

何为股市实战的仓位心理？所谓仓位心理是投资者在股市操作过程中根据自己对股市或个股价值心理预期的变化进行仓位管理和变换时所产生的心理活动。

仓位变换心理是根据指数位置、热点转移、题材转换而保持与市场情况最相适应的仓位管理的心理活动。

投资者在市场仓位心理的变化主要包括两种情况：一种是加仓心理；另一种是减仓心理。这两种心理活动最重要的是对大盘与个股后市趋向的正确心理预期之后所产生的心理控制。在股市实战中，投资者持有何种仓位，主要包括两个方面：一是以何种仓位持有股票，最合算又安全；二是指持有结构和品种是怎样的。前一种情况是需要投资者在行情中根据市场情况来确定持仓数量；后一种情况是需要投资者在行情中根据情况的变化来确定自己的持仓结构。

上面我们所论述的仓位心理是投资者理想的仓位心理（最合算又安全），而对多数投资者而言，不理想的仓位心理是经常存在的。那就是有时持有的仓位不合算，例如 1997 年 2 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

900点左右持三分之一仓位。有时持有的仓位不安全，如1997年5月1500点持满仓。这些不理想的仓位可以搞坏投资者心态，进而引致坐失良机或套牢与亏损，因而可以影响投资者的入市需要和兴趣等。

以上五个方面的问题，在一定程度上讲，是与投资者在股市实战中的需要、兴趣、价值取向等问题有关的。而这些现象在心理学上称之为心理倾向。由于这些现象是一个动态的概念，并且是在股市实践中产生的，因而可以称之为股市实践心理倾向。

营造适合自己的“安全区”

营造股市安全区，才能避开风险获取利润。投资者应该理智分析自己的各方面条件，认清所受到的约束和参与股票投资的目的。投资的中心问题是为了应付各种目的需要而取得收益，这些需要可能是为了提高生活水准，为了教育，为了婚姻，保证退休费用，捐助宗教和社会，接济亲友等。也可能是为了受到别人尊重，希望赢得威望和尊严。下面举例分析几种目的：

1. 维持和补贴日常生活费用

这类目标应尽可能回避风险，选择收益虽然低但稳定可靠的投资，以防一旦受损，连日常开支都落入窘境。

2. 教育费用

子女教育是许多家庭投资计划的一个目标，通过投资在一定时间内能积累资金以满足未来的教育费用。许多投资者购买固定收益证券或储蓄货币，固定收益券包括高品级的公司债券和国库券。但是应明白，这类形式的储蓄多年后可能遭受购买力下降的风险，适当选择买普遍股票会抵消上述风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 为退休后准备资金

许多投资者的重要目标是为退休后准备资金以补充来自雇主和社会保障的养老金。年轻家庭不会注重这一目标，但是随着年龄的增大，他们开始要考虑退休后的稳定收入。国库券、银行储蓄、互助基金会带来合理的长期稳定收入，但是主要存在着购买力风险。因此还要通过一系列证券组合计划去进行投资，以希望在长期内资产组合的价值升幅大于通货膨胀率。

4. 奢侈品的购买费

有时是为了某种自己想要但依据固定收入能力无法承受的奢侈品而进行股票投资的。这种情况可以冒较大的风险，因为不冒风险就连达到目的的希望都没有。

散户确定自己的投资目标后，还要进一步对自己进行性格和心理分析。许多散户只努力地钻研分析股票，而忘记了分析自己。其实要成为出色的投资者，分析自己是同样重要的。许多人投资失败，并不在于投资知识不足，而是因为本身的性格问题，性格急躁，举棋不定，个性固执等。有些人性格特征很难说是优是劣，但自己应认识到：有些性格特征则明显是不好的，应自己予以纠正，否则会连遭惨败。想赌博的人最好不要参与股票投资，他们可能因一次偶然的选择而永无翻身之日，即使有盈利也容易重新赔进去。

国库券和投资公司构成的资产组合所具有的风险最小，期望收益低于多种普遍股票的组合。中等风险的证券组合有公用事业公司的普遍股，成熟行业（汽车、造纸、化工、钢铁等）中的热门公司证券，可调换债券。处于增长阶段的公司将很大部分收入留作扩展之用，分配给股东很少股息，甚至不分配，投资于这种股票，有着很大的潜在报酬，但与报酬相对应的失败的风险也是巨大的，这些行业有电气、药品、计算机、办公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用品、无线电、精密仪器等。但是，没有任何一个行业和公司能无限增长。随着时间的推移，一些行业和公司会走向成熟，而一些新的行业和公司会新产生出来。当这种情况发生时，追求高利润而不惧风险的投资者应该从他们的股票组合中剔除这些成熟的行业或公司，并用更新的行业或公司来取代，从而保持一个以增长为导向的股票组合。

即使是可忍受高风险的股东，也只是相对别人而言的。就个人来说，在既定报酬的同时都会尽量减少风险。减少风险主要通过多样化方法，多样化既包括股票选择的多样，又包括投资对象的多样化（既选择股票，也选择现金、债券、银行存单、不动产、耐用消费品等等）。

营造股市安全区，才能避开风险，获取利润。对股民来说，也可采取以下几种方法营造适合于自己的“安全区”。

(一) 投资“三角形”法

“金字塔”型操作方法也可以叫做“三角形”式的操作方法。其基本原理是：以正三角形的变化作为卖出股票数量的决策依据。具体地讲可分为两种情形：第一，在正三角形状下(即以在购买股票决策时)，用底边线的长度购买股票的数量，以底边数的高低位置代表市场股票价格的价位，以三角形的角度代表影响股票价格的其他因素。在角度不变的情况下，底边线位置的高低决定了底边线的长短。这就是说，在其他条件不变的情况下，股票的市场价格价位越低，投资者购入的股票数量越大。随着股票价格价位的提高，则应减少股票的购买量。第二，在倒三角形状态下（即在出售股票决策时)，用上底边线的长度代表出售股票数量，以上底边线的位置代表股票市场价格的价位，角度含义同前。在角度不变的情况下，上底边的位置高低同样决定它的长短。即是说，在其他条件不变的情况

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下，股票市场的价格降低决定了股票持有人应逐渐减少其股票出售量；反之，在股价逐渐升高时，就可以相应地扩大出售量，这样就能赚取更多的差价。

（二）轮换拔档法

轮换拔档，简称拔档子，是指投资人出卖自己的持股，等价位下降之后再补回来的一种方式。这倒不是因为投资人对股价的后市看坏，也不是真正有意获利了结，只希望趁价位高时，先行卖出，以便自己赚自己的一段差价。

通常，“拔档子”时卖出到买回之间，不会相隔太久，最短的一、两天，最长的也不过一、两个月。

“拔档子”的动机有两种：其一为行情上涨一段后卖出，回降后补进的“挺升行进间拔档”；其二为行情挫落时，趁价仍高时卖出，等跌低时再予买回的“滑降间拔档”。“挺升行进间拔档”系多头摊进行情上升之际，见价位已涨升不少，或遇到沉重的压力区，干脆自行卖出，希望股价回落，以化解上升阻力，等待行情再度冲刺。“滑降间拔档”则为套牢的多头，或多头自知实力弱于卖方，于是在股价尚未跌之前，先行卖出，待价位跌落后再买回反攻。

“拔档子”做对了，可降低成本，增加利润；万一做错了则可能吃力不讨好。

（三）追涨卖跌法

绝大多数投资人，无论是新手还是老手，都喜欢买从高点剧挫下来的股票。他们认为，买进低价股票比较安全，认为这些股票要不是跌幅过深，就是股价已接近底部，而即将回升了。

但事实上并非如此，相反，往往是高者愈高低者愈低。多数人认为价位太高，风险大的股票，以后的涨幅往往价位极

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低，值得投资的股票，涨幅却往往太小，对以往各个时期，各种股的趋势进行研究的结果印证了这个结论，即“涨者愈涨，跌者愈跌”。通常业绩不佳的股票，其股价也难有良好的表现；而在多头行情中初创高价的股票，却是值得介入的热门股，果断的投资人应避开那些表现极差，以后甚至可能创下新低点的股票。

通常，一种股票的价格必须经过调整打底之后，才会直冲新高点，然后争取突破。而打底徘徊的时间可能短至七八个月，也可能长达15个月。

当一种股票度过徘徊打底期，逐渐恢复上扬趋势，并且接近新高点之际，就是考虑买进的适当时机。股价脱离底部时，就应该抢购这种股票。因此，当一般投资者认为某股票的价值已太高而犹豫不决之时，一位果断而明智的投资者，应该毅然将它买进；然后，在它已渐升了一大段，而一般投资者又对这种股票发生了兴趣时，果断将它卖出。

在行情开始启动的时候，或者在涨势起步前期及中期，开始买进，就可获利；同样，能够在一轮股票涨势已经结束，跌势开始形成的时候，或者在跌势的前期及中期，抛出手中持股，就可确保利润，避免亏损，这就是所谓的“追涨卖跌”法。在千变万化的股票市场中，的确只有“追涨卖跌”才能赚钱。

（四）摊平买卖法

无论何人，在进行股票交易中，都难免有马失前蹄时。如果买进时机不对，或买进价格太高，就会被“套牢”，所以有经验的股票投资者必定讲究逐步操作，那就是摊平操作法。

其要点是任何买进卖出都不能一次了结。一次买点或卖点，以便下档摊平，或上档加码两种方式。所谓下档摊平，指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者买进股票之后，由于股价下跌，因而手中持股发生亏损，当股价再跌落一段时间之后，他就在低价时再买进一些股票，以便摊低原持有股票成本。下档摊平操作方法大体上可分为三种：逐次平均买进摊平法、加倍买进摊平法和加倍卖出摊平法。

所谓上档加码，就是指股票投资者在买进股票后，股价上升了，再加码买进一些，以便持股数量增多，扩大获利的比率。

无论下档摊平或上档加码，其前提是“不能把全部资金一次投入”。有的股票投资者买卖股票方式，叫做“三分之一法”，即第一次买进股票时，只买进所有资金的 1/3，另外 2/3 的资金待以后分一次或两次摊平或加码使用。

（五）黄金分割法

自从我国著名数学家华罗庚发明了“黄金定律”后，其法则不仅在自然科学里得到广泛运用，就连文艺、体育、美学和人们生活等诸方面都无时不在运用之中。譬如，一个报幕员要站在舞台的 0.618 的方位上才最合适，一个人的身体、四肢、五官只有按照不同的部位的 0.618 才为最佳等等，举目皆是。现在，人们又把黄金分割法运用到了股市买卖中。

先来了解黄金比率 0.618 是怎么定出来的。下面有一组串连数字：

0，1，1，2，3，5，8，13，21，34，55，89，114，233，377，610，987，1597……

由 0 开始，即由无至有，由 0 变 1，然后再将 0 加上 1，即等于 1，再加 1 加 1，即等于 2，再用 1 加 2 即等于 3，亦即是说这组串连中任何一个数字，除了最初的 0 和 1 之外，都是前面的两个数字的总和。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如此类推，从这一种串连里面可以找出一个黄金比率。计算方法是任何一个数字，跟着来的一个数字去除最初几个数字即等于0.618，譬如：

987/1597=0.61803

610/987=0.61803

377/610=0.61803

而当后一个数字被前一位的数字去除的时候，就永远都等于1.618，譬如：

1597/987=1.61803

987/610=1.61803

610/377=1.61803

从这种串连数字演化出来，每次计算都是0.618及1.618的比率，有一点神秘感觉。投资专家就将这一比率命为黄金比率或黄金定律。黄金定律现在股票市场已经被普遍广泛地运用。投资人者将0.618分析成0.628及1-0.618=0.391。假设股指由5000点上升至6000点开始调整，调整幅度如果用黄金比率去计算，应该调整升幅1000点（6000点-5000点）的0.391，即最多调整390点左右，即股指调整至5610左右便已经有极大支持。如果连5610支持位也守不住的话，大市最多应该调整升幅的0.681，即618点，股指由5000点升至6000点，调整618点，即跌至5380左右，将有较强力支持。除非市势不妙，否则很少情形会跌破5380点的。如果在大牛市的话，由5000点升至6000点，调整升幅的0.391，已经十分足够，很少机会调整0.618，股指下跌618点这么多！至于其他的升幅跌幅，大都可以用这个“黄金定律”去计算分析。不过，此定律虽然命名为“黄金”，但同金无亦足的道理一样，并非万试万灵。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

综合上述，运用“黄金定律”，当股价由1起步上升，升至1.681即1.6左右时，就可能遇到阻力；如果下跌到0.618亦会有相当支持力。何去何从任君分析和抉择。

（六）守株待兔法

该法主要针对中、小金额的投资者，使投资者在众多的股票种类，以及风云变幻的股市中，选择正确的投资对象和挖掘出“黄金股”。众所周知，投资者要选择到优良的股票，除了密切注意股票行情外，还必须花大量心血和时间，对各上市的股票公司进行咨询调查，并细致分析有关数据和材料，在可能的情况下，还要了解国内、国际的经济战略和经济信息，以及国家的经济政策，以便对选择股票作出宏观指导。而这些对中、小金额的投资者来说，则比较难以办到的，而且也没此必要。

所谓“守株待兔”法，不是让投资者守到一株树，死等一只兔，而是“广种薄收”，守住许多株树。在实际运用中，就是将每天公布在黑板上挂牌的交易的多数或所有种类的股，每一种都买1个单位（如100股、200股、300股……）当然，如果投资持有资金多，也可根据自己的选择对每种股票买进几个单位。这样一来，无论何种股票上涨，都将获利。“守株待兔”法虽不是什么高超的技术，仅为一种分散风险的对策。但它具有两大优点：第一，投资者不必为选择何种股票犯愁；第二，无论任何股票增值，都可盈利。

所谓有利就有弊，投资者在实际操纵该方法时，应注意以下三个方面的问题：一是过分冷门的股票切记不要购买，因为这类股票买进易卖出难。对小金额的投资者来说，就会使其一部分资金冻结，使活钱变成死钱，经不起长时期的“考验”。二是要有姜太公稳坐钓鱼台的心理。既然是守株待兔，就要拿

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出耐心和毅力，不要这山望着那山高，四处打探消息，扰乱了方寸，本是钓到的“大鱼”，结果竟失于自己的渔网之中。三是虽然采取此法不必为选股操心，但在选择何时购入的时机问题，还需要煞费苦心。如果行情不景气，就不要固执地每天都购入股票，这很可能把投资者的老本都蚀尽了。因此，又要注意下面三点：

首先，投资组合分散风险

所谓投资组合是指投资者在进行投资时，并非把手持资金全部投资于某一种股票，而是按照一定的比例或组合分别投放于不同的收益、不同风险的股票以至不同资产上。投资者采用这种方法进行投资有什么好处呢？尽管从理论上说，把有限的资金全部投放在那些高收益的股票、资产上，可以获得更加丰厚的利润，然而抛开附着在高收益上的高风险来说，任何投资者不可能完全把握某种股票的走势。今天看好的股明天不一定走俏，甚至无人问津，若把所有的“鸡蛋”都放在一个“篮子”里，恐怕难逃大破其财的厄运。“狡兔三窟，备而无患”，因此投资者应该投资于多种资产。这样，即使某一种夕阳西下，已成明日黄花，但此落彼涨，这多种资产中必有“黑马”。盈亏相抵，仍可获利。因此运用投资组合，可以很好地分散风险，增加获利机会。明白了投资组合的好处，下面介绍如何具体操作。

其一，三分法。这是最为流行的金融资产投资组合法：把资金的 1/3 存银行以备不时之需；1/3 买债券、股票等有价证券作长期投资；1/3 购置房屋、土地等不动产。一般来说，房地产只会增值不会贬值，这样就有了准备金或后备基金作为保本、翻本之用。对专门投资于有价证券的部分也可实行三分法：1/3 投资于安全性较高的优先股或债券；1/3 投资于有潜

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在增长能力的普通股；1/3 留作投资的预备金。其中第一部分称为"防御性资产"（或称"守势部分"）；第二部分称为"进攻性资产"（或称"进攻部分"）；第三部分保留的资金目的在于灵活调整投资组合，当股票市场出现更好的投资机会，预备金就用来加码，而当股市下跌时，投资者承担的损失也不会太大。

其二，四分法。是指投资大户或投资机构时，1/4 投资不动产，1/4 存入银行备用，1/4 投资有价证券，剩余 1/4 安排成外币，以分散风险。投资四分法的主要依据是：谁也无法完全掌握变化万端、瞬息万变的经济和金融情况。尤其是近年来，通货膨胀已成为我国经济生活中的突出问题，不动产、银行存款、有价证券及外币各占四分之一的方式不但可以分散风险，还进可攻，退可守，保持相当的流动性、安全性、收益性。对于拥有大量资产的个人或机构，四分法不失为一个分散风险的好方法。

其三，按风险等级与收益大小组合法。证券投资的主要目的是为了获得收益。收益就是从投资中获得的利润，这种利润来自两方面：一方面是证券出售时的高价与购进的低价之间的差价；另一方面是证券的利息、股息及红利。同时，有投资就有风险，证券投资风险是指证券投资者不能获得报酬甚至亏本的可能性。现代证券理论可以运用种种方法推算出不同股票的不同风险等级为收益大小。一般说来，可以由证券发行公司的实力大小及经营状况推知该证券的风险等级；由上市公司的付息、派利承诺及经营业绩得知收益大小。

按风险等级与收益大小组合应遵循的一个基本原则是：在一定的风险水准下，选择收益最大的组合；在一定的收益水平下，选择风险最小的组合。这一定的风险水平或收益大小是由

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者根据自己的实际情况及愿望而选定的。例如，某投资者希望得到的收益率为30%则可以在收益率为30%的许许多多的组合中选择风险最小的组合。如果某投资者能够承担的风险率为30%（即可承担30%）的损失，则应在风险率为30%的各种组合中选择收益最大的组合。

其四，是按长、中、短线比例组合法。任何投资都不能具备理想投资的一切条件。故投资者必须选择最佳的投资组合，以获得最大限度的盈利。在确定长线、中线、短线投资时，也应如此。一个投资者大致可以把自己的资金投资于三大部分：①流动性弱而获利多的长期投资；②流动性与收益性较适中的中期投资；③流动性强但获利较少的短期投资，其中长线投资的一部分一定要沉得住气，因为这部分投资的目的是在较长时期内获取优厚的收益，是放长线钓大鱼。用于中线投资的部分要正确估计形势，敏锐地把握获利时机。用于短线投资的部分则一定要冷静分析，当机立断，这部分主要为了提高手持资本的流动性，满足流动性需要。

长、中、短线投资者各有利弊，应按照一定比例综合运用这三种投资方式。如配合得当，就像与配合得当的篮球场运动员搭配一样，长线投资部分好比“后卫”，可在较长时间内得到优厚利润；中线投资部分犹如“中锋”，功不可没；短线投资部分正如“前锋”。三者的协调搭配，乃是一种技术性很强的艺术。

综上所述，组合投资可按不同的对象，不同的风险收益，不同期限，不同企业分别加以组合。对每一类组合，又有千变万化的组合方式，您可以运用自己的智慧综合加以运用。这样，不会因为某一企业因经营不景气或业绩不好而倒霉，还可以缓解因这样或那样的因素而对投资者造成的影响，最终达到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此减彼增，这时亏那时盈，东方不亮西方亮的效应。

其次，多元选择各种方法

为了尽可能减少股市的风险，散户在操作时应注意多元选择，在实际运作中，这种选择的方法也是多样的。以下介绍几种：

1. 反向投资法

此理论的前提是摸清大众投资者的心理，在大众投资错误的基础上人买我卖，人卖我买；人热我冷，人冷我热。

在一般情况下，股民大多盲目跟风。某种股票价格较低时，大家都纷纷跟风购买，却不知此时股价已经升高，已接近股浪的顶尖。正因为如此，消息灵通、头脑清醒的投资者或投资大户准备抛售，因而这是购买股票不利的时候。

往往都认为零售的交易指数具有一定的参考价值，可作为市场趋势的指标，认为市场动向与零散交易的普通股民的交易行为存在着相关的联系。虽然，普通股民可能发生投资错误的次数较多，但不会是经常性的错误，可是由于普通股民受人气购买的影响，自己的投资意识往往受市态心理所左右，在这种基础上从事股票的买卖，不可能不说是一个误区。所以，这种指数变动情况也只能是仅作参考。

在某些情况下，少数人买卖行为常常是正确的，选择购买高效益的股票是较好的投资方法，此话说起来容易操作起来相当难。投资者要想获得较高的利益，除必须综合分析多种因素，如发行公司的财务状况、获利能力、经营管理水平、资产负债情况、市场情况等外，最重要的是要在大众投资者未认识到某股票的收益预期增长时，抢先一步买入；或在大家未认识到某种股票的收益预期下降时，先人一步吐出，如果等到公众知道股价将会上涨时再吐，或者等到公众知道股价将会下跌时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再买，这样就已经迟了。

2. 杠铃投资法

是以图形表示的形状如两头大、中间小的杠铃而得此名，亦称杠铃式到期期限法和杠铃投资战略。投资者把资金集中投放于短期或长期证券上，而相应减少对中期证券投资的一种保持证券头寸的方法。

投资长期证券的优点是收益回报率高，利率变化小，价格起伏不大，证券增值和资本损失较小；缺点是投资缺乏流动性和灵活性，不能满足投资者临时变现的要求。

投资于短期证券的优点是具有高度的灵活性和流动性，便于投资者变现，但收益回报率一般较低。

鉴于上述两个方面的投资特征，杠铃投资法集中资金把长、短期证券结合在一起，一定程度上克服了两者的缺点，发挥了各自的优点。

在这种投资方法中，长、短期证券期限的划分，没有统一的标准，可由投资者依据自己的投资目的自行确定。如有的投资者将1年期以下证券划分为短期证券，有的将8年以上的证券划分为长期证券。在长、短期上的分配比例也不是固定的，可以任君选择，可以是五五开、四六开或三七开等。此外，长、短证券的投资者也应依据市场利率和证券行情变化作经常性调整，当长期市场利率下降，长期证券价格看跌时，则应卖出部分短期证券，购入长期证券；当长期市场利率上升，长期证券价格看跌时，应卖出长期证券，购入短期证券。同样，当短期市场利率上升，短期证券价格看涨时，应购入长期证券，出售短期证券。一般来讲，如果投资者能准确地预测市场利率变化，杠铃法的优势不少。话说回来，长期市场利率的预测是很难掌握的，因为经济形势的变化是多方面的因素造成的，难

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以预测。

3. 人气投资法

是用来估计人气，预测股票行情趋势的一种方法。投资者以观察证券交易大厅内的人数的增减，即计算人头的情况，据此作为预测股票走势的手段。

如果证券交易所投资人数日益减少，表示人气逐渐萎缩，行情可能会下跌；如果交易所的人数零零散散，则反应股价必然是疲软乏力的盘局。如果交易所的投资人数日益增加，则表明人气日渐扩张，行情可能上升；如果交易所的人头拥挤熙攘，则反应股价已处于热潮阶段。

人气投资法，依据证券交易所人头多寡增减与股价涨跌的正比例关系，推测股市的动向与趋势，虽不能百分之百正确，但也有相当的可信性。因为证券市场的投资者极大部分为不特定的业余投资者，中小投资者又是投资大众的骨干，其买卖行为有抢涨卖跌的特点。当股价盘旋时，投资大众迟迟不肯进场；当股价上涨时，会纷纷抢买，促使股价持续上涨；而当股价下跌时，则又纷纷吐出，促使股价进一步下跌，随着价格下跌幅度的增大，卖出的人数日益减少，因此，用证券交易所内人头的增减可以判断股市的动向和股价的涨落。

4. 平均成本法则

这是一种争取购买股票的平均成本低于股票的平均价格的操作技巧。它的操作要领是投资者在一年的投资期中，每月固定用相同数量的资金买进股票，而不管价格变化如何。

这种方法的优点是，可使投资者购买到的股票的平均成本低于这些股票的平均价格。这是因为用固定数量的资金买股票时，股价越低买进的数量越多；反之，股价越高，买进的股数就越少，这样，在买入的总股票中，低价股占的比例会大于高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价股，每股的平均成本就相应降低了。

5. 加码摊平法

这是一种降低成本的操作技巧。任何一个投资者购买股票后，总是希望股价将来不断上升，但股价是否上升并不取决于投资人的愿望。经常不能避免的情况是，买进股票后股价不但未升反而下降。对此，可能的应付办法有三：一是忍痛抛售，接受亏损；二是持股抱牢，耐心等待股价回升；三是运用加码摊平法降低成本。

加码摊平法的操作要领是：如果买进股票后股价便下跌，就随着跌势在下档加码买进，在低价买进的股票与高价买进的股票相加后，使总平均单位成本降低。具体又有两种加码买进方法。

(1) 平均加码法。指随着股价下跌，在下档买进同样数量的股票。比如，起初以每股 20 元买进 1000 股，价格跌至 18 元再买进 1000 股，如果股票继续下跌，比如跌至 16 元，再买进 1000 股。

(2) 倍数加码法。指在下档加倍买进。按上例，在价格跌至 18 元时再买进 2000 股，如果股价继续下跌，再加倍买进。

这种方法通过降低买进总成本，从而可以尽快扳回成本或赚得利润。从上面的例子可见，在平均加码操作中，股价跌至 16 元时，投资者共买进 3000 股，平均每股成本为 18 元。如果从 16 元起股价开始回升，只要回升至 18 元，就可保本，超过此价便可获利，而不必等到股价至 20 元时才可保本。如果股价只回升到 19 元，不作此操作就仍是亏损。加倍加码就可将盈亏平衡点降低。

使用加码法的前提是，所买股票的价格短期内有回升的可能，否则，就可能亏得很惨，同时，投资者要留有足够的备用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资金，以便逐次投入，因此对资金的运用要作周密的计划。

6. 等级投资法

这种方法是按照某种固定的公式来进行，并根据股价走势进行买卖，目的是使股票的售价大于进价。

等级投资法的操作要领是，先确定股价等级的幅度，例如，以1元或2元或其他价位为一等级。然后不论股价升跌与否，每变动一个等级就操作一次，即股价下绛一级，便买进一个单位股票；股价每上升一个等级就出售一个单位数量的股票。按照这种方式进行操作，股票的售价将大于买价。举例来说，假定某投资者选择某公司的股票作为投资对象，并确定股价的等级为每级1元。假定第一次按每股10元买进1000股，市价降到9元再买进1000股，降到8元时再买进1000股。如果由此时价格开始回升，升到每股9元时卖出1000股，升到10元时再卖出1000股，升至11元时卖出最后1000股，结果可获利3000元。

采用此法买卖股票时必须同时作停止损失的委托，一旦市场下降到平均线下，投资者就要取消他的计划，以免受损。这种方法不适在长期上升和长期下跌的趋势中运用。

7. 分批了结法

当投资者持有的股票价格正处于上升之势，但无法肯定哪里是最高价位，同时又担心股价随时都有可能下跌，这时便可用分批了结法进行操作，以确保有利可获，并减少损失。

分批了结法的操作要领是，先确定一个卖出股票的价位，然后股价每上升一个价位就卖出一批手持股票，直至全部卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三，跌势操作法

对股民来说，涨势赚钱并不稀奇，牛市中几乎人人都能做到这一点，但跌势赚钱却并非易事，得有点真工夫才行。撇开亏盈不说，其实跌势才是锻炼人的最好机会。“盐水里泡三次，碱水里煮三次”。没有经历过股市险恶和失败痛苦的股民不是一个成熟的股民。

跌势做股票风险加倍，若非高手勿轻易介入，但如能掌握好股市节奏和操作技术则不妨牛刀小试以检验自己实战能力。

跌势炒股，要注意以下三个环节：

(1) 跌势初期多转空

有些股民心地善良，总抱着良好的愿望入市，当跌势已形成依然一厢情愿地等待出现奇迹，迟迟不肯减磅清仓，以致越套越深，不能自拔。须知，股市涨势有自己的规律，是不以人的意志为转移的。作为一个股民，只能让自己去适应股市。而股市是不会来适应你的。适者生存，不然就会被无情淘汰。正确的做法是，一旦确认跌势，立即由多转空，毫不犹豫地沽出手中筹码，即使未赚甚至小赔也在所不惜。就沪市而言，一轮下跌周期大约要持续20~40个交易日，时间之长，跌幅之深，使持股者倍受折磨，何不及时斩仓，图个轻松自在呢？跌势有以下先兆：一是股价上升了一个阶段，绩优股已显出总体上的疲态，一贯沉闷的大盘牛皮股开始活跃起来。“冷门股大涨是股市大跌的先兆”可谓经验之谈。二是成交数创天量，股价却难以攀升甚至不涨反跌。如1995年2月26日，日成交量从前几天的十几个亿骤增到37亿，股指却先涨后跌，下挫了18点，从而拉开了下跌期的序幕。三是K线图连收阴线和长上影线，市场人心惶惶，一有风吹草动就抛单如雨。凡遇上述征兆，当认作跌势成立，可多翻空，退出资金以避风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2) 跌势中期寻黑马

跌势初期，掼压凶狠，大盘一泻千里，任何强势都难逃厄运。覆巢之下，岂有完卵？故此时宜以静制动作壁上观。至中期，跌势减缓，个股行情日益活跃起来，此时不妨找匹“黑马”骑骑，或许会收益不小。黑马人人想骑，但很多股民常哀叹黑马难寻。见某股突然飚升，自以为找到黑马，不问青红皂白，立即高价追涨，不料马失前蹄，摔个鼻青眼肿。大户们设置的技术陷阱常使人误入歧途。跟着感觉走是极其危险的。黑马是可以识别的，只要留意不难发现它们的蛛丝马迹。

1994 年春节前夕，以 10.50 元挂牌的鞍信在掉到 8 元左右时有明显的吸筹现象，股价也缓缓上升。经查阅有关资料，发现港、台及深圳均是以金融股为中坚，如台股的三商银、深圳的发展等。根据其他股市惯例和鞍信作为沪市惟一金融股的地位并联系此股近期异常现象。估计此股有可能成为“黑马”，故打了几手小试。结果鞍信炒到 15.80 元的高价。

3 月中旬，“被股民遗忘的角落”——川股中的重庆药业又有点蠢蠢欲动的苗头。查阅了有关资料，发现此股有以下特点：第一，盘子轻，流通股本仅 2000 多万，便于炒作。第二，川股表现不佳，可能启动此股以带动整个川股板块。第三，药业常能逆流而止。2 月 26 日指数在 787 点时，它的价位只有 8.40 元，至 3 月 12 日，指数只有 717 点，而它股价却升到了 10.30 元，指数下跌了 70 点，股价上涨了 1.90 元，升幅达 24%。

还有一例子是 1995 年初的事，炒手们猛抬胶带股份，将其以 10 元左右的价位拉到 15.85 元。其时，高手都会有一种预感，永生股份极有可能成为另一匹黑马。理由很简单，永生与胶带的股本结构完全相同，都是 600 万的微型股且前者的每

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股税利高出后者一倍，庄家们恐怕不会厚此薄彼的。果然，在胶带回落后，永生开始启动，且后来居上，涨幅超过胶带。

骑上"黑马"，跌势也能赚钱，但寻找"黑马"，却是一件比较复杂的事情。对于一个善于观察、懂得分析、勤于思考的人来说，"黑马"是不难找到的。

(3) 跌势末期抢反弹

跌势末期，各项技术指标显示大盘严重超跌，底部初步形成，正酝酿着反弹契机，此时，往往是获利最大的买点。股民应克服个性上的弱点，果断抄底。若待涨势形成入市，则可能错失获大利的机会。在跌势末期，有时会发生下跌加剧的情况令股民望而却步。其实，这往往是空头的最后一击，也是"黎明前的黑暗"，度过此刻，便会柳暗花明。

跌势末期，一般有以下几个特征：

第一，跌幅已深，跌期已久，股指股价连续多日发生横摆并未创新低。

第二，成交量极度萎缩，多空双方都已歇手无力再战。

第三，周K线出现长下影线，因为下影线表示探底获得支撑，为止跌反弹的必要条件。

凡出现上述情况，即为入市讯号。

此时，有以下两类股票可供选择。①绩优成长股。如1997年初，大盘止跌反弹，很多绩优股成长的涨幅都高于大盘。如沪市的无锡太极，1996年底最低跌至5.17元，至1997年1月20日，已升到7.81元，涨幅达51%，而大盘同期从855点涨至932点，涨幅仅为9%，真正达到了"大盘九百，个股千点"的效果。②超跌大盘股。这类股票是"寻常看不见，偶尔露峥嵘"，一旦启动，其涨幅也相当可观。如1997年初沪市的峨铁、华药、仪征化纤均有不俗的表现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(4) 保持中长期获利

我们对股价走势的所有分析，最终都是为了在股市中获利，那么我们有没有想过，股市是否为我们提供了长期获利的可能性？如果有这种可能，那么它是建立在什么基础上的？这是一个相当本质而关键的问题。

所谓长期获利，指的是一种统计结果。我们只要能在股价走势中找到某一类情况，在这种情况下，股价向某一方向发展的可能性明显大于向其他方向的，那么，我们就找到了一种长期获利的可能性。当然，这种走势或状态不能是极其罕见的，否则就没有了实际意义。

有这样的状态吗？有！而且不止一种。下面我们来逐一分析。

第一，在长期稳定的平衡状态之中，股价短期突然远离平衡区，这时候股价向平衡区回归的可能性比较大。这种状态就是平衡市，常见的策略就是“高抛低吸”。平衡并非永远不会被打破，但在它被打破之前，常常有很多次成功的回归。特别是对单个的股票而言，并非每只股票都具备做大牛股的条件，倒是许多股票基本面没有大的变化，而庄家不甘寂寞，只能长期在某个箱体内振荡。在西方比较成熟的市场中，平衡市是最常见的市场状态。

比如下面这张图（图 2 - 47）中的股票，它围绕 7.5 元左右的中轴线波动了两年多，每次跌到 6.5 元附近或涨到 9 元附近时，都有向中轴回归的动力。这种走势的背后隐藏着这样的表述，即该股的基本面没有什么改变，还不具备做大行情的条件。

面对这样的走势，在底边逢低吸纳是一种很稳健的策略，大多数时候，股价会如期反弹，即使出现某种大的变故迫使股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

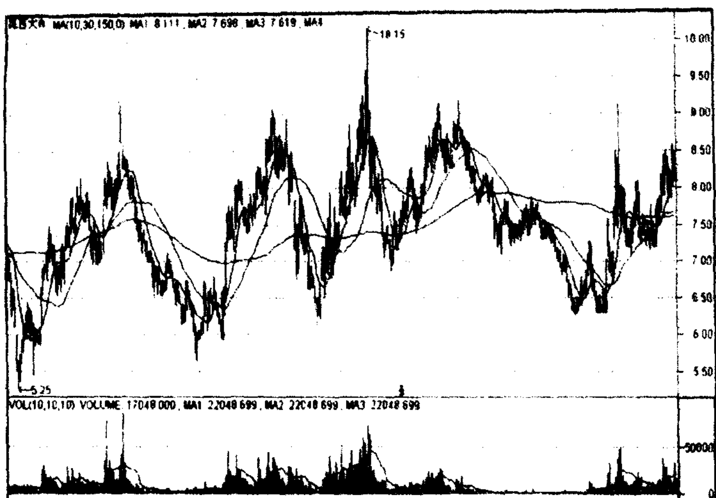


图2-47

价向下破位，也常常会有回抽的机会让你出逃。不过，这一类操作的出发点并不是抓黑马获大利，因此要及时获利回吐。

第二，在一个明确的趋势中，每当股价接近趋势线的时候，维持原有趋势的可能性比打破趋势的可能性要大。市场人士有一句名言："做趋势的朋友"，这是许多中外投资家心血和经验的高度总结。一个趋势之所以会形成，是因为市场背后有某种因素在支撑它，而趋势本身又会在市场参与者中引起共鸣，形成维持原有趋势的力量，因此它不会轻易被改变。比如下图（图2-48）中的深纺织，趋势就很明显。

第三，当一个平衡或趋势被外力打破的时候，只要外力足够强大，股价沿着突破的方向惯性前进的可能性比较大。所谓外力足够强大，往往表现为成交量放大。但是，这种外力并不一定集中在突破点上表现，有时，突破之前外力就在聚集。具

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

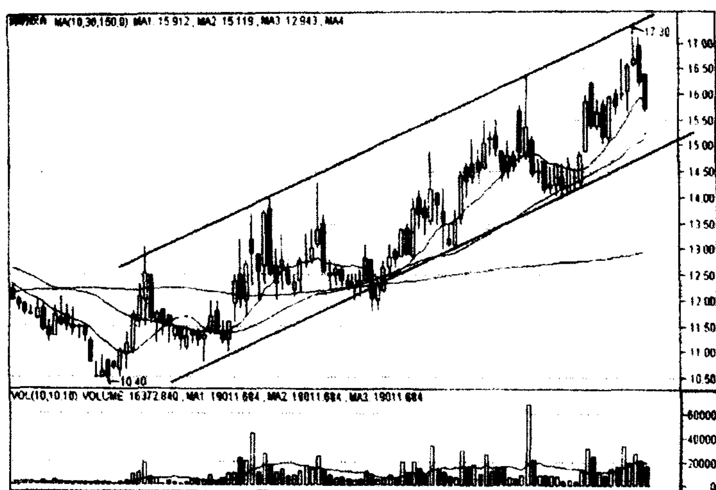


图 2－48

体地说，就是庄家或对该股后市很有信心的投资者在股价突破之前就开始买进，并锁定了大批筹码。这时候，突破点上不一定有很大的成交量。比如图 2－49 中的内蒙宏峰，突破点成交量并不很大，但之前有能量聚集，一样可以认为是强力突破。

以上三种走势是稳定获利的理想状态，实际走势会有许多变形，但万变不离其宗。平衡状态也许会倾斜，也许会振幅渐渐收窄或变宽；趋势也许会越来越陡峭或越来越平坦；突破可以是打破平衡也可以是打破原有的趋势；但不论如何，能够被市场分析者所掌握并长期运用的获利途径，始终都可以归纳为上述三种类型之一。脱离了这个长期获利基础，股票操作就类似于赌博，就谈不上策略，当然也就不能以市场分析者的身份在股市中长期生存。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

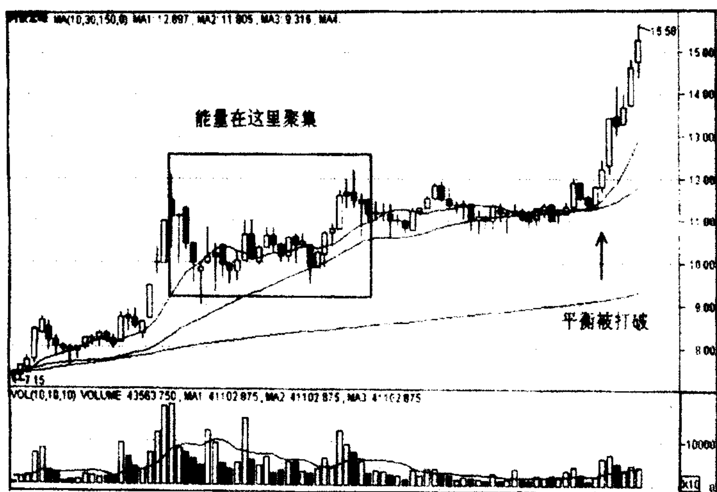


图2-49

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第3部分

解 套

做过股票的人可能都有被套牢的经历，没有被套过是不太可能的。在股市上被套牢是家常便饭，是很正常的。那么，套牢以后我们怎么办呢？是砍仓出局？还是等待反弹？亦或采取其他措施？在此笔者谈一谈自己做股票被套以后的处理方法。

一、解套秘诀

解套操作是最难的操作

套牢之后的解套操作要比套牢前的操作更复杂、更困难，这一点是被套之后必须明白的一件事。

为什么？首先是在解套操作的同时总是需要照顾到前面已有的操作。因为解套操作是一种改正错误的操作，它的前提是前面有一次买进行为，并且是一次错误的买进行为，解套操作的作用是把前一次错误操作的危害减到最小、甚至消除其影响。而这时前一次错误操作的负面影响又时时刻刻都在影响着新的操作、影响着这时的心情。这和没有被套前的普通操作当然不可同日而语，所以解套操作面临着比套牢前的操作更复

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

杂、更困难的局面。

其次，解套操作本身也比普通的操作更复杂和困难。比如：割肉操作或持股等待，不但要对继续下跌有定性的分析，与更要对下跌空间做定量的分析，以此来衡量割肉操作可等待的价值以及是否进行割肉操作。但普通操作时一般只对涨跌方向做定性分析就可以了。比如买进时，只要大体上预计未来会有一定上涨就可以做买进操作，而不必一定要估算出上涨比例，但割肉或决定等待时必须要估计未来下跌比例，如果继续下跌的程度较小，也许就不应该进行割肉而应等待，反之则必须割肉。这在定量分析上的精度要求明显要高于一般操作。

摊平操作。首先是在什么位置摊平，能否比较准确地预测出回调的底限？其次是分几次摊平？最后是摊平之后的成本准备降到什么程度？这些需要考虑的问题当然远比一般操作复杂。另外，摊平操作中还有一种方法是用低买高卖的方式做差价、用差价收益弥补损失来摊低成本。但是这又涉及一个问题，原来是一次错误的买进导致的套牢。但在低买高卖做差价时，必须低买和高卖两次操作都准确无误才能打出一点利润来去弥补损失。连原来的一次买进操作都没有做正确，又怎么能指望现在一买一卖两次操作反而都准确无误了呢？两次操作都正确的难度不是远远大于原来那一次操作正确的难度吗？连原来那难度不大的一次操作都做错了导致被套，怎么能希望去做到更难的操作来修正过失呢？更何况，仅仅一次低吸高抛的操作往往不足以充分摊低成本，一般这时的低吸高抛必须连做多次，连续做多次都正确后才能有效降低成本。那么连续做多次都正确的概率会低到什么程度？这种连续操作正确的难度会比原来的一次操作正确的难度大多少倍？复杂多少倍？困难多少倍？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

换股操作，这种操作的要求是恰如其分地掌握好两只股票的波动规律，必须争取在被套的某股波动的局部最高点割肉出逃，同时又要抢在另一只股票波动的局部最低点抢点低位买进换股。最有利的价格差稍纵即逝，甚至操作时系统的回报快慢对换股效果都有影响。对于操作技巧的要求很高。但对于套牢股民而言，连一只股票都掌握不好而被套，现在要求他必须同时掌握好两只股票的波动以及它们之间的相对变化，岂不是更复杂、更困难了？

可见，解套操作是最难掌握的操作，这是股票操作知识中较难掌握的部分内容。

苦海无边解套是岸

所谓被套牢，都是指事后而言，事先是不知是否会被套的，如果事先知道会被套也就不会去买股票了。

同样是套牢，被套程度不同，解套也要选择不同方法，所以对于被套程度必须有清醒的认识。

一般把被套程度分为深度套牢、中度套牢和小幅套牢（一般口语上不叫浅度套牢）。但是这三种套牢却没有一个统一的标准来划分。下面笔者按照深沪市场的实际情况把被套程度做一个大体的划分：

小幅套牢（轻度套牢）：被套程度以现价低于买入价的幅度小于10%为限。如果股价是从高位回落后出现的套牢，也称为低位套牢。

中度套牢：被套程度为现价低于买入价的幅度在10%～30%之间。如果股价是从高位回落后出现的套牢，也称为中位套牢。

深度套牢：被套程度为现价低于买入价的幅度大于30%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果股价是从高位回落后出现的套牢，也称为高位套牢。

从被套程度与解套方法之间的关系而言，被套程度越轻，解套方法越多，解套难度越小，被套程度越深，解套方法越少，解套难度越大。换句话说，被套程度与解套方法和难度成反比，套牢得越浅，解套时可供选择的余地越大越容易，套牢得越深，解套时可供选择的余地越小越困难。这是被套程度与解套方法和解套难度之间关系的总原则。

硬扛或补仓

这种方法适用于业绩较好且处于底部区域的个股。这些股票由于其业绩较好，有一定的成长性，其股价从长远来看是上扬的，也就是说有长线投资的价值；另一种情况是，由于大势不好，庄家或者说主力为了回避风险，主动下调等待时机；第三种情况就是，主力为了震仓，使股价下滑，迫使散户止损出局，达到洗筹吸货的目的。在这三种情况下，套牢以后应当等待或补仓。

那么什么情况下等待，什么情况下补仓呢？笔者认为股价跌幅不大，并且所持仓位较重，或者说手中已没有资金可用了，这时应当等待。

相反，由于股价跌幅较大，首批建仓属于试探性的，可以适当加仓，拉平均价。补仓就以跌幅在15%左右为宜，第二次补仓就在10%左右。

这种操作手法只有在前面所讲的三种股票情况下应用，否则就可能造成错上加错。

下面举几个例子：

(1) 业绩优良型：这种类型的股票，由于公司的业绩很高，股价的下跌只是暂时的，随着时间的推移，股价会逐步涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上去。这主要针对于长线持有绩优股的投资者，不要因短期的下跌就砍仓出局。

（2）主力震仓型：笔者在1998年5月20日以8.10元买入山川股份。买入的时候主要是看该股在底部盘整多日，明显有主力介入，且破位上攻了。可没过几天，该股就调头向下打压。一是大势不好，大部分股票都在回调；二是可能主力也利用这种机会做最后一次洗盘。股价最低打压到7元。笔者在6月15日又以7.10元的价格补了一次仓，随后股价就开始上扬，主力逆大势而抬拉，抢在公布中报前做完（中期只有1厘钱），此时股价最高拉到11.38元，笔者分别在9.88元、10.52元全部出货（见图3-1山川股份）。

需要注意的是，补仓时不要太匆忙。补早了，可能把资金用完了，真的需要时却没有了。但也不要坐失良机。一般情况下，有两种补仓时机：（1）股价大幅跳水或下跌。跌幅很大，同时伴随着成交量的急剧放大，这时可以进场补仓。原因是，这时散户已经开始恐慌性地抛售，主力大规模地吸纳，股价很难再跌了。（2）股价阴跌后，开始走平台，无力再创新低了，并且出现放量反攻。这时可以等到上冲回抽时补仓。

在特殊情况下的补仓是，由于投资者在高价位被套牢后，没有及时采取任何措施，使得股价一跌再跌，造成的损失已经很大。这时我认为就没有砍仓的必要。假如砍仓的话，可能就会错上加错，使浮动亏损变成实质性的亏损。这时最好的办法就是逢低补一部分仓，使得均价拉低，一旦股价回升到均价时就可以平仓出局，使得损失减小，甚至能获点小利。例如1997年6月3日笔者以22.5元买进粤电力，没过几天，股价就开始下跌，再往后，已经形成头部，进入熊市。这时在没有办法的情况下笔者对上市公司进行了研究，发现公司业绩还可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

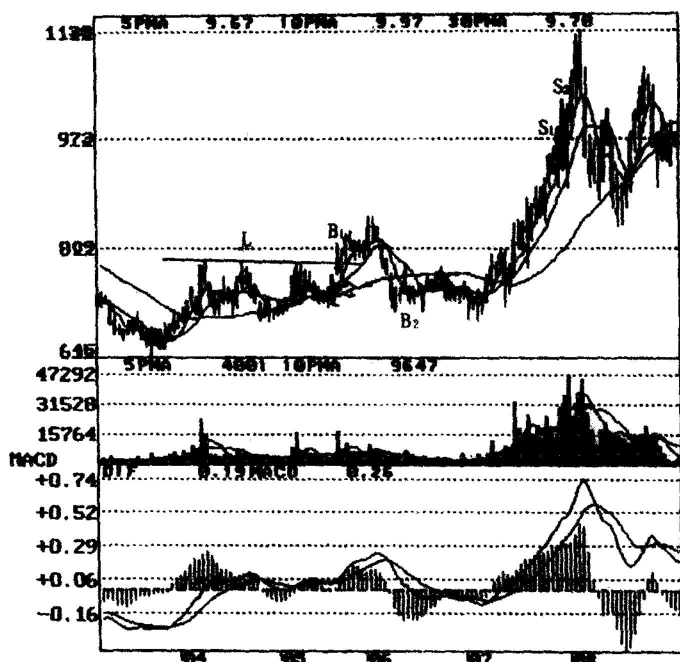


图 3-1 山川股份

这是一种主力震仓型的补仓图形，图中 B_1 是第一买入，

B_2 是套牢后进行的补仓，S 是获利卖出。

以，只是庄家做完一拨后出货而已，没有必要砍仓，等机会补仓。笔者在 15.26 元补了一次仓。可是股价继续下跌，笔者又在 12.30 元补了一次仓，股价终于在 11 元止跌回稳。这时大势也开始向好。后该股在电力板块炒作的带动下，快速拉抬，几天时间股价就从 11 元上攻到 16 元。10 月 22 日全部卖出，股价为 15.90 元，获得了一点小利（见图 3-2 粤电力 A）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

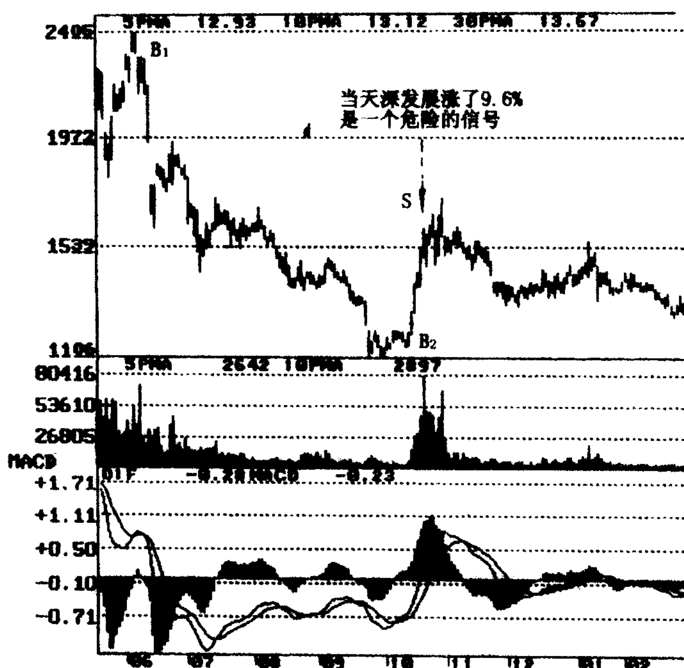


图 3-2 粤电力 A

图中 B_1 点是笔者第一次买入的点，被套后在 B_2 点补了一次仓，结果被套住了，在 B_2 点又再次补仓拉平均价，结果在股价瞬间上扬中在 S 点全部卖出。

等待反弹时机

这类股票没有什么投资价值，但交易活跃，投机性很强。股价上下震幅巨大，一旦高位套牢以后，没有及时砍仓，损失较大。此时投资者要保持冷静，不要在低位平仓出局。也没有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

必要再投入兵力，以防越陷越深，无法自拔。最好的办法就是等待反弹时机，及时出货，即使赔点小钱也应出货。

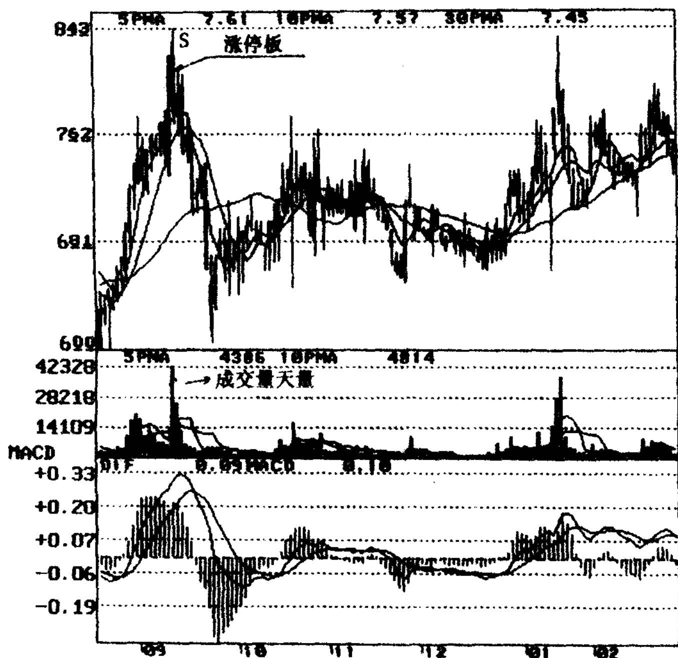


图3-3 东北电A

该股股性很活，上下波动巨大，有很强的投机性，

套牢后可等待反弹时出局。

笔者在1997年5月19日在最高价以9.00元买入东北电，当时准备打短差获点小利，买得也比较冲动，没有仔细思考。买完后发现情况大为不妙，已套牢了2元多。这时才认真进行研究，发现该股股性很活，人气旺盛，有一定的投机价值。在没办法的情况下，只好等待反弹出货。还好，该股终于在8月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

21日开始起动，到9月10日达高潮，以涨停板报收。这时离买入价已只有一步之遥了，可是该股在涨停附近成交量很大，有大户出货的迹像，涨停板封得很勉强。这时，我果断决定，第二天集合竞价时，以低于上一日收盘价2毛钱坚决出局。结果虽然赔了0.67元，但保住了大的本钱。后来该股就调头向下，回到了低位（见图3-3东北电A）。

低位换筹

这是针对业绩平平的股票而言，以前曾被炒作过，其题材都被挖掘完了。股本也扩张较快，基本上没有送配的可能。行业前景一般，没有什么成长性。股性已由活跃转为呆滞。一旦被套很难有解套的机会。这类股票主要有这几种：（1）以前是些绩优股，现在已从高速增长的发展速度上降下来，进入平稳期。像粤地股票大部分就是这样。（2）股本扩张太快，每年都有送配，结果使总股本由小盘股变为大盘股，股性由活转呆，业绩也跟不上股本扩张的节奏。

像这类股票本身就不应该买。属于走下坡路的。可是既然已经买了，并且被套住了，就必须要想办法把它解救出来。如果不管不问的话，即使大势转好了，很多股票都上扬了，这类股票也不会有大的表现。涨势不涨，跌势更跌，最好的办法就是把它置换出来。由于大势不好，再好的股票此时也要跌，只是跌多少的问题。

这样我们就选择一些股性好，业绩佳，有炒作可能的个股介入。在大势好转时把失去的利润给补回来。

置换时需要注意不要追涨幅已经较高的股票，而应以被低估的股票为吸纳对象。否则就可能是刚离狼穴又入虎口。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

及时止损出局

这种情况一般分两种。一种是做短线的投资者，一旦做错了马上就止损出局，另一种是股价已上涨很高，主力已出完货，股价开始逐坡下滑了，这时不论做长线还是短线都应出局。

一般来说，做短线的股民在操作上以追买强势股为主。强势股在短期内能够获取高额风险利润，但被套的概率也较高，一旦被套应当立即出局，以便追逐下只股票。这种操作方法只适合极少数职业投资者。他们往往有较高的技术及先进的分析工具和便捷的跑道，中小散户不适用。由于股票上涨是以波动式前进的，短线投资者是想把每个波段都抓住，最大限度地获利，因此总是短线进出。假如短线进入后被套住了，一则亏损可能会进一步扩大；二则，没有资金介入另一只股票了，因此必须出局。

对大部分投资者来说，止损出局的情况是：股价涨得很高，庄家想出货，或者已经出货了，股价开始下滑。这样的股票一旦套牢就坚决出货，假如还有什么幻想，再向下创新低，但无论如何不能留了。主要原因就是庄家出完货后，就希望股价下跌。另外，主力出了货，筹码都集中到散户手上，无力向上做，只能形成慢熊的格局。

操作上，要保持冷静。一般来说，大跌必有反弹，可趁反弹的机会出货。但反弹的力度大小要看盘面，希望值不要抱太大，更不要有不赔的想法，能少赔钱就是好事。

对于这样的股票，千万不能加码买进，想拉平均价，或者等到上扬时却不砍仓。那样就可能丧失了出逃的机会，使得损失越来越大，以致无法收拾。很多股民钱就是这样赔掉的。河

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

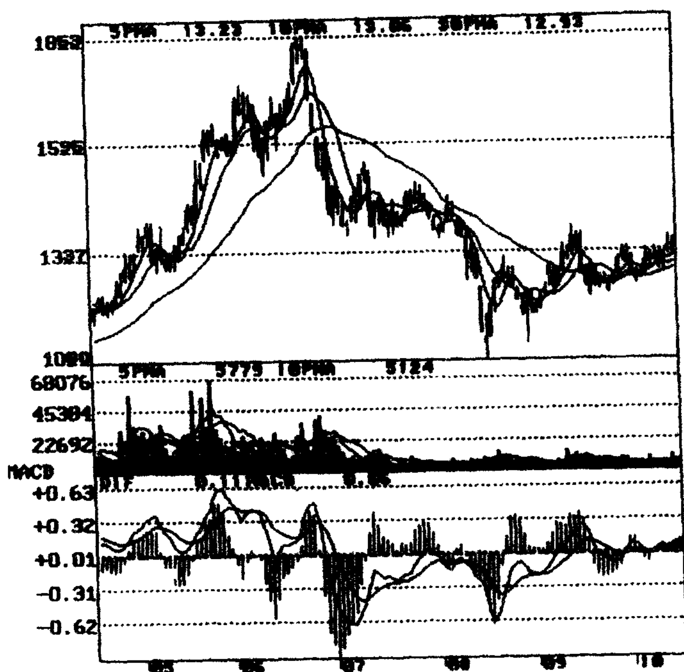


图 3-4 西飞国际

该股利用克林顿访华的利好，在 6 月底放大量出货，使很多追高者被套牢进去。这种高位套牢必须要“壮士断臂”，止损出局，补仓是不行的。

南一股民曾写信给笔者，他在 6 月 25 日追高，以 18.10 元买进西飞国际，当意识到高位套牢后想以补仓摊低成本，结果几次补仓都连连被套。其原因就是没有认赔出场。该股从 10 多元一直上冲到 18.53 元后，在克林顿总统访华前，利用市场炒作克林顿概念股时，全线出货，使很多追高者被套牢。股价从 6 月 25 日见高后开始回落。这时应该坚决出货，若没有出的话，在反弹后向下创新低时更应要出局（见图 3-4 西飞国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

际)。可是他没有出，被深深地套死。

以上是套牢以后的几种处理办法。具体使用哪些办法，还要看股价所处的位置和股票本身的内部价值。这样才能做到既不轻易砍仓，被震仓出局，又能做到及时止损，留住本金，来日再战。

最后给大家指出投资者常犯的错误：(1) 很多投资者在买进某只股票时，准备做短线获点小利，可是买入后即被套住，开始改做长线，还自诩为长线投资，这是非常错误的，很多股票是不值得做长线的。(2) 很多投资者认为套牢就是坏事，其实套牢很正常。因为股价总是在波动，套牢在10%以内应该说是合理范围，不要盲目砍仓。

总之，套牢并不可怕，可怕的是心理套牢。

中小散户不要轻易割肉

大凡股民都有割肉的经历，很少有没有割过肉的股民。尽管有时割肉是很必要的，可笔者认为正常情况下不要轻易割肉。

(一) 所有股票都有炒作的机会

股市炒作具有轮番性，这拨炒完炒那拨。一般来说，一年中最差的股票也会有30%以上的振幅。涨跌只是时机问题。对于这一点我们可以从任何一张日K线图上看到。由于股市炒作是很难把握和预测的，与其追涨杀跌，还不如静待时机。

大家在一般操作过程中总是遇到买进某只股票后，很长时间内该股没有动作，一直在盘整或阴跌，而其他一些个股则在大幅上扬，有许多股民最后坚持不住了，把自己手上的股票卖出，去追那些涨势如虹的股票。结果是被迫割肉的股票开始上涨，而追进的股票开始调整，两头受气。就好像股市专门与自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

己过不去一样。

其实，股票捂的时间越长，上涨的机会就越大，在最想卖出的时候，往往就是要开始上涨的时候。因此说，对于一些基本面不错的股票，一定要有坚持到底的信心，在底部盘的时间越长，上涨时的力度就越大。若要割肉的话，一定要在第一时间卖出，千万不要等待，否则既赔时间又赔钱。

（二）支撑位破了不是割肉的理由，不要止损出局

一些主力机构为了要吸纳筹码，通过一些舆论，宣传该公司业绩滑坡等利空消息。同时在图形上制造一些空头陷阱，刻意地把一些重要支撑位打穿（像盘整多日的平台，上升趋势线，或者是 20 日、30 日均线等），让一些略懂技术的人止损出局，达到吸货震仓的作用。这种手段是比较凶狠的，投资者一定要识别真相，保持头脑清醒。

这里需要注意的是，投资者一定要分清，这是主力在高位出完货后的打压呢，还是在底部吸筹呢？若在底部打压，就可以逢低补仓，若在高位出货，则就要止损出局了。

最好的判别标准就是有没有获利。分析庄家为什么要出局？可从分析利润着手，看一看主力是否有利润可赚。若是，就可能是出局。若没有利润可赚，就是为了震仓吸货。

一般来说，某股票在底部盘整多日，成交量持续放大，说明有大资金开始关注该股。假若在没有特殊情况，股价出现大幅下跌，千万不要出现恐慌，而要理智地逢低补仓。如吉制药 A，该股在底部进行了长时间的盘整，积蓄了很多能量，在上冲前做了几次试盘和震仓，每次震仓总要把均线打穿，制造空头陷阱，给人一种摇摇欲坠的感觉。很多前边听笔者推荐而买入的股民，最后在震仓中被震出去了，不但没有获利，反而赔了一些钱。庄家在诱空以后，开始了大幅拉升，使得割肉者痛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

悔不已（见图 3-5 吉制药 A）。

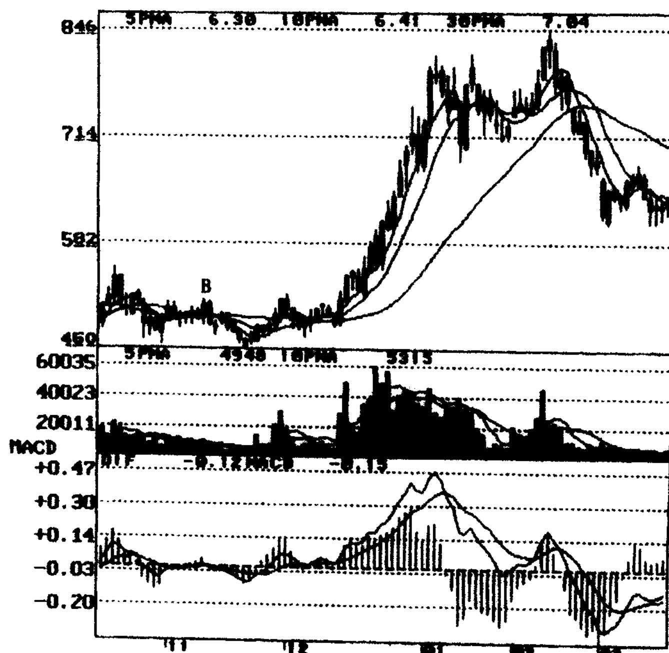


图 3-5 吉制药 A

（三）长期换手成本很高

投资者每次交易要收 3.5‰的佣金、4‰ 印花税，沪市还要交过户费，很多营业部还有通信费、成交费、撤单费、查询费等费用。

笔者在 B 点（见图 3-5 吉制药 A），在 2000 年向大家推荐以后，主力为了震仓，连走了 7 根阴线，并且还创了新低，很多长期买入的投资者错误地止损出局，结果被主力震出仓人每次交易一买一卖就要花去费用 1.5%以上，如果交易 10 次，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就要交15%的费用。这就加大了成本。因此说，中小散户不要总是追涨杀跌，为证券公司“打工”。

下面提几条割肉时必须要注意的问题：

1. 割肉换股时，必须要搞清楚，新换的股是否一定比现在的好。

若新换的股票也出现了盘整或下跌，要不要再次止损出局？是否要进行第三次选股？因为不要只看到股票涨的那天；更要看到他们曾经调整的时候，他们也有跌的一天。假如新换的股票与目前的相差无几，笔者认为还是不换的好，以防止总是排在上涨浪的后头，总是参与调整。如果在大势不好时割肉又不准备再在短期内参与股市的话，就另当别论了。

2. 割完肉以后是否还要再进入该只股票。

有很多人总是希望自己卖出的股票跌下去，然后再在更低的价位接回来。这种想法是好的，可是操作起来难度就大了。首先不要说分析的水平怎么样，是否能够判断正确，即使股价真的下来了，我想投资者也不见得真的能够进场买入。因为一个投资者很难买到下跌的股票，除非他已经非常成熟了。一般的情况是，投资者看到股价真的下跌，不是进场买入，而是怀疑自己的分析是否正确，是不是能够真的上涨？从而动摇了刚开始买入的计划，放弃了买入的机会。是股价真的下跌了，又没有敢买，等到股票上扬后，也不能及时反应过来、去追进。

因此说，笔者认为如果投资者认为该股确实是好股票，将来肯定要上涨，但短期内可能要下调，这时最好不要割肉，如果真的下跌了，可以再补一部分仓。因为有时往往等你真卖出后，股价并没有像你想像的那样下跌，反而一路涨上去了。

3. 该股票已经盘整很长时间了，持有该股票是否有风险。

有很多股民割肉出局，不是因为有风险，而是因为该股没

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有利润好赚，想通过卖出股票，获得资金，好买其他的股票。笔者认为这种做法不可取。投资者千万要注意，股性不活，不等于是没有利润可赚。股票总是由不活跃向活跃过渡的，开始总是不活跃，等到活跃时，股价也已经上涨很高了。因为庄家在吸货时不是大张旗鼓的，而是很隐蔽的。

因此，盘整时间越长的股票离上涨的时间越近。

前面谈了很多不割肉的理由，那么是不是套牢以后就不要割肉呢？

笔者认为不是这样的。前面所说是尽量不要割肉，并不是不割肉，该割的时候也要割。有两种情况要割肉：

(1) 股价拉了很高，主力刚出完货，已从高位开始调头向下。这时要坚决出货，割肉也要出。

(2) 没有上涨可能的股票要割肉。这些股票以前比较火红，炒作得比较多，现在已进入“更年期”，股性逐步呆滞，已没有什么人气了，即使整个大盘上扬，他们也很难有大的涨幅。

总之，大家在股票出现亏损时，要保持平常的心态，不要去追涨杀跌，切忌看别人赚钱就眼红，乱了自己的阵脚。

小套快为先

套牢程度浅，解套方法就多，难度小。可走的路多，但同时也带来一个问题就是选择困难。比如解套方法可以选择守仓、割肉、摊平、换股等等，但是如果几种方法都适用时，到底选择哪种方法要根据不同的市场情况、不同的股票、甚至不同的操盘人而决定了。小幅套牢是10%以下的套牢。尽管小幅套牢时解套方法众多，但是这也容易给人以错觉，那就是机会多，一切都不用着急。事实上小幅套牢时迅速选定解套办法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

并火速实施是最紧急的事情，否则情况会迅速恶化。中度套牢和深度套牢毕竟也是从小幅套牢开始的。小幅套牢并不是永远停留在这个程度上，或者恶化，或者好转，都取决于选择方法的正确与否、行动时间及时与否两个方面。

一般在小幅套牢时，虽然各种方法都可考虑，但摊平操作是不太好的，基本上不应该选择这项。因为摊平操作，一般使用在价格差距已经较大的时候。在被套程度还不太深的时候就进行摊平操作，其实是将资金都使用在了价格相差不多的同一个成本区，摊低的幅度不够，结果没有起到多少摊平操作的作用，反而会使被套资金量加大，扩大了损失。

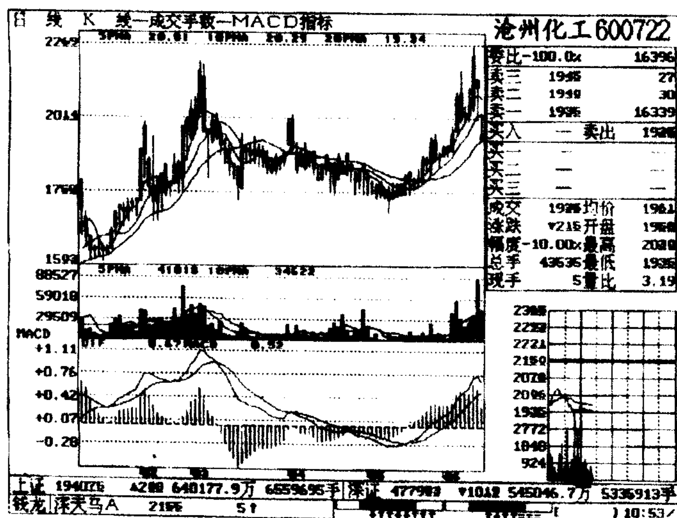


图 3-6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以小幅套牢时的解套方法以守仓、割肉、换股为主要考虑的对象。

图 3-6 说明：此图是沧州化工在 2000 年 6 月 14 日当天下载的即时走势图，下载的目的就是为了作为一个当天必须作出货处理的例子而保留的。如果是被套牢的股票，当天也应做割肉操作。盘中可见突然出现的连续暴跌打到跌停板价格 19.35 元。如果以前一天收盘价 21.5 元作为假设买价，则割肉损失 10%，相当于小幅套牢，但如果这时不立刻止损操作，则有可能扩大损失。见图 3-7。

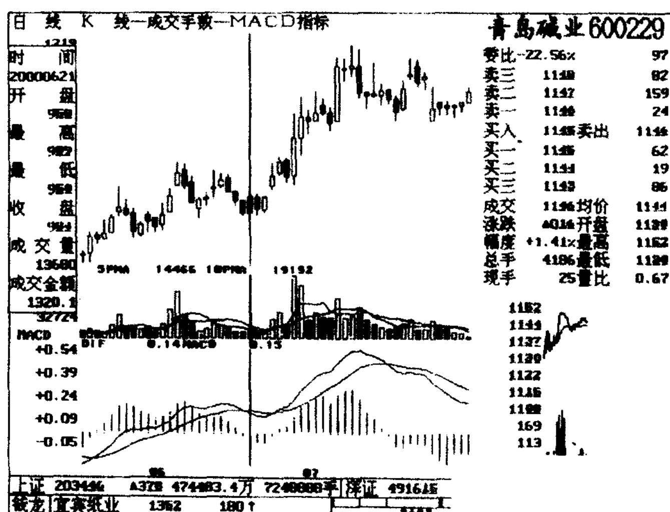


图 3-7

图 3-7 说明：青岛碱业股票在图中所示的走势中曾经出现三天连续阴线，构成经典分析理论中的“三只乌鸦”的见顶下跌图形，而且当时的形态有形成 M 头的迹象。如果这时被套牢似乎选择割肉的理由较充分，但且慢动手，只要看一下紧

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

接着的6月21日的一根阳线吞掉了前面的一根半阴线，就应该偏向于选择守仓等待。理由是前面的下跌形态已经缓解，可以持股等待。这一等待就可以看到三根阴线不过是庄家的震仓动作，几天的中途整理之后又再一次出现较大上涨。

中套赶紧办

中度套牢是指10%～30%之间的套牢。它是套牢的分水岭，是采取断然措施解套，还是从此走向几乎“无解”的深度套牢，在这个区间内将走上不同道路。从长期市场情况看，大部分被套者开始出现不安、焦虑等心理反应的时间大体上出现在被套15%～20%左右的程度之内。换句话说，人们的心理承受能力在出现不良反应前的临界值就在中度套牢区。因此谨慎而果断地在此区域处理套牢问题显得十分急迫和突出。

虽然中度套牢仍然可以选择多种方法，但选择的难度明显大于小幅套牢。因为在此区间如果守仓，扩大损失的风险很大；如果割肉，可能立刻反弹；如果摊平，不知反弹高度是否理想以及是否还有下跌空间等；如果换股，要考虑跌幅已较深，超跌反弹时未必比其他股落后等。很多问题的不确定性更多了，这就是困难所在。

一般来说，中度套牢以摊平、割肉或守仓为主，换股等要慎重。由于中度套率从10%到30%，跨度很大，所以在区间两头的处理方法已经出现很大差异，在中度套牢区接近下限10%的位置，其处理方法更接近小幅套牢的处理方法，在中度套牢区接近上限30%的位置，其处理方法更接近深度套牢的处理方法。这些应灵活掌握。

图3－8说明：沧州化工股票，这已是距离图3－6的即时走势有一段时间以后，从这幅图看到6月14日当天收盘是一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根小阳线（对照图3－6），收盘价19.88元，说明当天收盘打开了跌停板，如果以当天跌停板19.35元卖出割肉有些亏，但从多日的K线组合来看只要在暴跌头两天出货都是相对高位，都不算亏！两周之后再次出现两天长阴线下跌，这时已跌破15元，浮亏扩大到30%附近。由于浮亏程度已接近深度套牢区，处理方法也就相似了，主要考虑守仓等待为主。尽量避免割肉、换股操作，摊平操作的时机应选在进入7月之后的小平台整理后进行（图中箭头所示），则可抢到局部低点，短线有获利机会。

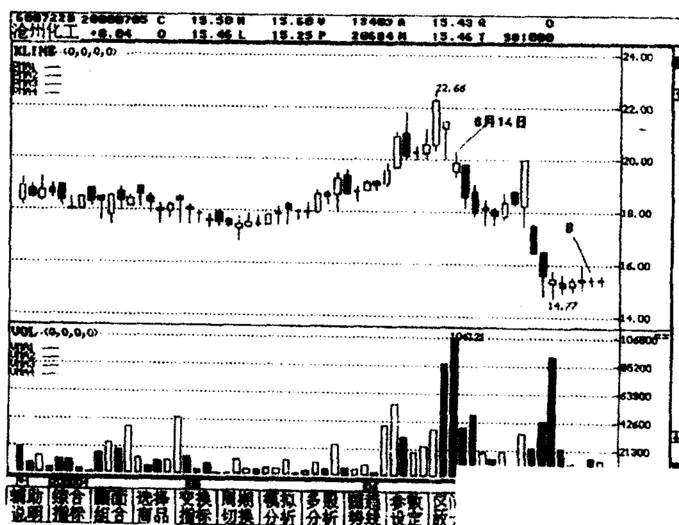


图3－8

图3－9说明：广发基金在2000年6月后临近摘牌前的最后一段走势。由于老基金在市场多次炒作之后偏离净资产较远，所以在临近摘牌、要以净资产清算时多数投资者才猛然醒悟到基金就是基金，它不是股票，不能过分偏离净资产，于是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

纷纷抛售、导致价格一落千丈。其实老基金2000年6~7月还仅仅是改造成新基金，并不是真正意义上的清算，甚至相当于老基金的延期，所以最终清算前多数老基金还高于净资产30%以上或更多。如果出现真正的清盘会跌得更惨，就像以前清算的君安受益券那样。

图3-9

在此图中可见，如果4月在4元买进（A点）的话只能参与一次几天的短线炒作，一周内立刻出货还有一定赚头，进入5月后即被套牢，5月中旬有两天很短暂的反弹机会可供平推出局（B点）。如果不抓住这次逃命机会的话，在5月底6月初已下跌到3.5元附近，被套12.5%，属中度套牢范围。尽管事后看在此价位出局也是可以的，但是我们应该以当时的实际情况考虑而不能以知道结果后的情况来考虑问题。在5月底6月初的小平台整理区内，不能排除走出W底的可能性，只是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在所谓第二次探底中放出的成交量高于第一个底。这是不符合传统理论的。传统理论是：在W底形成过程中，第二个底的成交量要远远小于第一个底的成交量。而第二个底的成交量大于第一个底时，庄家出货的可能性很大。鉴于这一点，必须对第二次探底后的突破方向保持一定的警惕性。6月初终于出现一根中阴线向下突破时，理应当天就清仓出局，向下突破时当然不能做摊平等考虑。如果还犹豫一下，想再看看（人之常情，有时也确实在操作时需要多看几眼，比如图3-7中青岛碱业的例子就需要多看一下再动手），则第二天（C点）再次出现中阴线连续下跌时已不能再犹豫。因为这时的趋势已十分明朗，就是向下突破。尽管在这两天中卖出割肉，损失已扩大到17%左右。但作为要清盘的考虑，必须认识到这次下跌是一种不回头、没有回转余地的下跌，所以必须割肉。这是最后的机会。事实上到6月中已跌到最低价2.48元，如果不割肉的话，损失已达38%。证明平台破位时再割肉也能回避后来多出的21%的损失。

大套没法办

深度套牢是指30%以上的套牢，说实话，套牢到这份上，解套的办法既不多、也难下决心。像有些股民拿着套牢50%的股票问别人该怎么办时，说实话，神仙都没什么好办法了。

这时割肉吧，在股市中已被称做“腰斩”了，损失巨大，今后翻身困难。摊平吧，价差太大，摊平难以奏效，成本难以降到满意程度。换股吧，市值损失太大，换不出多少东西了，另外该股跌幅过深，理应出现强反弹，这时换股可能两头受损失已无从下手。一般来讲，深度套牢的股票只有“跳河一闭眼”，守仓等下去了。（特殊情况下深度套牢也可能采取割肉等

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方法，见后例）所以，尽最大努力不要落到深度套牢的地步才是深度套牢的最好解决方法。

图3-10说明：金果实业股票，从2000年3月2日35.97元开始见顶回落，在回落过程中几乎无明显的较大反弹，被套牢的投资者只要多犹豫两天就多损失一些、再拖一天就再损一

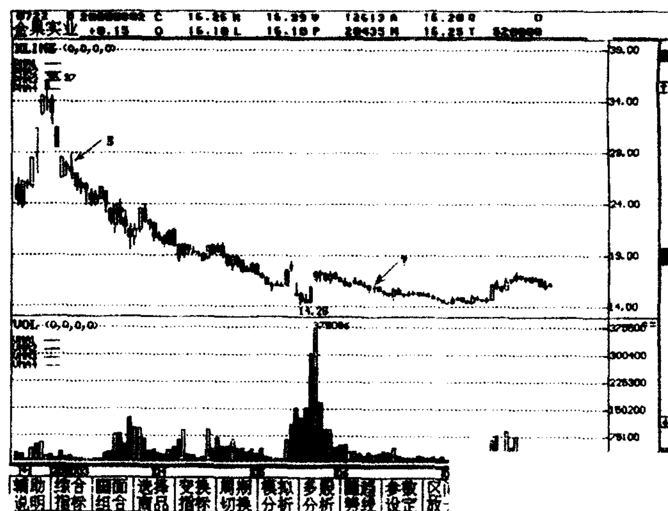


图3-10

天，对于这种股票，最好的办法就是早期发现、早期割肉。这个图形其实也是比较容易发现的，特征就是只见一天天损失的持续扩大而不见反弹迹象，关键是不要主观臆断它一定有反弹。有一位股民是在28元买的，一直没有出局，到6月13日前后曾经在网上提问道“该股如何操作”。其实到那时为止已不需要什么“操作”了，别说专家，就是神仙来了一时半会也解不开这损失近50%的套。惟一的方法就是守仓等待，不管等多久，也不要问需要等多久。原因就是前面没有及时处理，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

等待就是不得已而又必须的。在这个例子中如果要定一个操作规范的话，下跌初期28元买进，处理方法是：被套2～3周内或浮亏4～5元以内迅速割肉或换股。被套3周以上或浮亏5～9元间则割肉损失巨大，这时选择割肉已难下决心，但仍然不是“完全不能割肉”，这时摊平或守仓都是无奈的选择，也有机会换股。而如果到了该股民提问前后、或者净亏9元以上（市场价跌到19元以下）则大体上只能守仓等待，因为已完全进入深度套牢区，深幅套牢后的惟一“办法”就是守仓。

从事后角度看如果能跌到14元以上，则16～19元之间都还可以选择割肉。但这是事后说的。事先谁能准确把握它的最大跌幅呢？从解套实战讲必须以当时的情况考虑、而不能从事后考虑。如果真的在16～19元之间割肉，虽然事后看正确，但我要问一句：早干啥去了？

图3－11是济南轻骑股票几年的周K线图，图中的最高点20.8元是10送5除权前的高点，折合除权价13.86元，所以真正的最高点是除权大阴线后的16元近（见图）。从此位置跌到后来的最低点5元附近，损失为69%。从16元起算，损失30%以上大体是11元附近。解套策略就是在11元以上尽可能采取割肉、换股等方法摆脱，暂不考虑摊平或守仓。跌破11元标志着进入深度套牢。但即使这时也并不是只有守仓一法。图中所示在9～10元曾有一个平台整理过程，平台整理后向下突破时就是再一次下割肉或换股的决心之时。应该说那2周是最后摆脱的机会，否则就只好一路守仓等下去。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

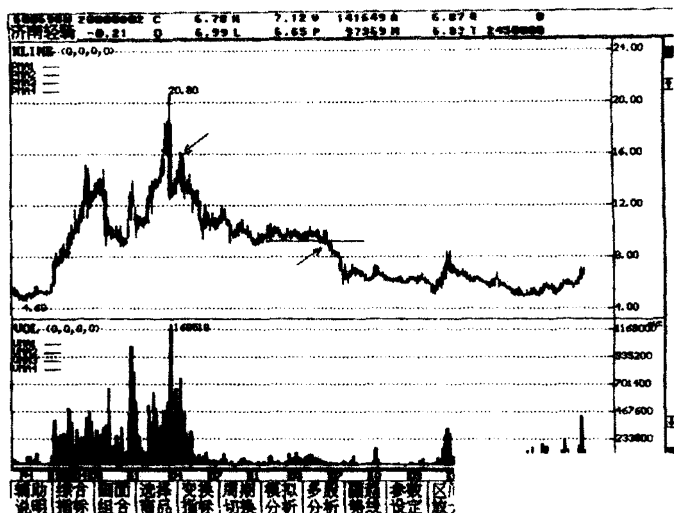


图 3－11

轻仓解套法

所谓套牢仓位是指被套牢股票占用的资金量在总资金量中的比例。一般可分为轻仓被套、半仓被套和重仓被套三种情况。

轻仓被套是指三分之一以下的资金被套，如果是十分之一以下的资金被套叫轻微被套。

一般来说，被套仓位越轻，解套难度越小。如果是十分之一以下的轻微被套情况是最好解决的。这时在多种解套方法中可以轻松选择一种或几种应用即可。比如割肉、守仓、摊平、换股等。但在此时需提醒的是：轻微被套时一般不要轻易动用摊平操作，因为搞不好会使被套仓位迅速扩大，导致解套难度大幅增加，小损失变成了大损失，就像一个人身上的小伤口变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成大面积溃烂一样。

举个例子：某人有 10 万元资金，其中有 1 万元在 50 元价格买了某股 200 股，跌到 45 元时，其被套仓位是 10%，套牢程度是被套仓位之中的 10%，浮亏 1000 元。这时如果采取割肉操作，浮亏变实亏，亏损固定为 1000 元。如果采取摊平操作，再动用 2 万元在 45 元进行摊平，约可买 445 股（暂不考虑不许买零股规则），平均成本降到 46.51 元。这时如果下跌到 40 元，其被套仓位 30%，成本以 46.51 元计套牢程度是 14%，浮亏 4200 元。如果再进行一次摊平操作，动用 5 万元在 40 元摊平，可买 1250 股，平均成本降到 42.22 元。价格再下降到 30 元，其被套仓位 80%，这时套牢程度为 28.94%，浮亏 23150 元。为什么经过摊平反而使 1000 元的浮亏扩大到 23150 元呢？分析一下其经过：

表 2－1

	原始仓位	一次摊平	二次摊平
被套仓位	轻微 10%	中轻度 30%	重仓被套 80%
套牢程度	小幅 10%	中度 14%	接近深幅的 28.94%
浮	－1000 元	－4200	－23150 元
亏			

从表中明显可见，经过两次摊平操作反而使被套仓位和套牢程度、浮亏大幅增加，即使原始仓位的 1 万元本金一分不剩地赔光也赶不上摊平操作后－23150 元的损失。可见摊平操作使用不当的恶果。

如果另算一笔帐，把前后几次投入的资金分别计算亏损，则有：

原始资金 1 万元在 50 元买 200 股，在现价 45 元时亏损

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1000 元。现价 40 元时亏损 2000 元。现价 30 元时亏损 4000 元。

第一次摊平时动用约 2 万元在 45 元买 445 股，现价 40 元时它的亏损为 2225 元，现价 30 元时亏损 6675 元。

第二次摊平时动用 5 万元在 40 元买 1250 股，现价 30 元时亏损 12500 元。

从上面例子可以看出几点：

（1）摊平操作中，前面资金的亏损并不由于摊平操作而减少，而是随着现价的涨跌而变化。

（2）摊平操作中常用的加码买入摊平法往往会由于价格的继续直跌而使损失迅速扩大，而损失的最大部分往往是后续买进的资金亏损造成的。

（3）摊平操作的实质是以赢补亏，即用后续资金的赢利来弥补原始仓位的亏损。但如果行情继续下跌的话，将使后续资金也变为亏损，从而扩大了亏损面和被套资金量。使得平均成本的下降在此时失去作用。

通过几点分析可得到结论，摊平操作很容易演变成扩大损失的操作，它的操作难就难在要求摊平时尽可能选在波段最低点，但这又是难以准确判断的。而使用波段炒作摊平时要求一买一卖都准确无误才能降低成本。因此它的操作远比一般操作难得多。对业余新股民来说，不但轻仓位套牢时应慎用，其他情况下也要少用为宜。

不过摊平操作难度虽大，但也不失为解套工具，第三部分中将详细讲解其使用方法。

轻仓套牢的解决方案基本上可以套用轻微被套的情况，但这时的套牢由于已经是在 10% ~ 33% 之间，自然要比轻微套牢的 10% 以下仓位较难解决一些，但上面的几种解套方法都可试用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

半仓选准解套法

半仓被套是指以二分之一仓位为核心，从三分之一到三分之二仓位资金的被套情况。

从市场情况看半仓被套股民的比例是很大的，远超过轻仓被套者。在半仓被套选择解套方法时应注意：

守仓：一般用在被套仓位接近重仓的三分之二界限附近并且是深幅被套。如果是接近三分之一的下限仓位附近，则应确认股价跌幅确实已深，一般应在高点下跌30%以上，才可采用守仓策略。

割肉：一般用在被套仓位在50%以下时，如果是接近三分之二仓位被套再割肉，由于反攻时新增加资金有限，难以迅速扭转前面亏损的局面，特别是在被套程度较深的情况下应更加慎重。

换股：各种仓位大都适用，重点关心的是被套程度。

摊平：一般用在被套仓位在50%以下的情况。因为如果被套仓位偏重，可用于摊平的剩余资金不多，摊平效果不会太好，成本降得往往不够。

重仓守为上

重仓被套是指三分之二以上的资金被套的情况。其中90%以上的仓位被套时可称满仓被套，除去可以融资进行保证金比例交易的情况以外，满仓被套是仓位最重的情况。

重仓被套，一般说来割肉、换股、摊平等手段都已无用武之地。除非在某些特殊情况下，如果投资者确有把握另一只股票前景更好，可以考虑换股之外，一般只有被动地继续持股下去、守仓到底了。因为这时已陷入极端的被动境地，仓位的变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

化余地很小、现金（援兵）已不多，可称弹尽粮绝，只有用战场上剩下的最后的残军坚持下去了。这是不得已又必须这样做的，是惟一的解套办法。所以，尽量不要使自己陷入重仓被套的境地。

集中仓位解套法

所谓仓位集中度是指在所有买入的不同股票中资金的分布比例情况。比如，全部仓位只是买进一种股票，这是最集中的情况，而有些股民明明资金量很少，却买进了几十种股票，每种都只买一点儿，这是最分散的情况。所有股民的股票仓位集中度就分布在从最集中到最分散的区间之内。正因为每个股民的仓位集中度不同，所以相应的解套方法也不应完全一样。

股票仓位的集中度问题很复杂，如某个投资者，他买的股票假设只有一只，在仓位集中度上是很高的，这时候可以套用前面所讲的、根据套牢仓位选择不同的解套方法。但是假设他买的股票很多，从其中某一只股票来说也许属轻仓套牢，但从整体看也许就变成重仓套牢了，这时的解套方法就会发生变化，这是由于仓位集中度很分散造成的结果。

一般情况下，当仓位相对集中时，可以按个股的被套仓位情况直接选择解套方法。这时的仓位应集中在少数几只个股身上。

一盘散沙解套法

当某人的仓位极度分散时，首先关心的恐怕还不是解套问题而是把极度分散的仓位进行集中、整合。过于分散的仓位事实上即使其中有黑马股票也不会赚得很多，因为每只股上投入的资金量太小了，这很吃亏。另外，过于分散的仓位也分散精

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力，照顾不过来。整合的目的就是减少股票种类。

一般情况下，不管是个人资金还是作为机构操盘手，一个人管理的资金不能涉猎过多股票。10万元以下的资金量选股最佳组合在3只以下，不宜超过3只。30万元以下的资金量选股最佳组合在3只以下，不宜超过5只。100万元以下的资金量选股最佳组合5只以下，不宜超过5只。几百万元资金量选股最佳组合在5只以下，不宜超过8只。千万元以上的资金量在个人操盘时最好也控制在10只以下，做庄操盘者不能超过2只。另外，在已有的相对集中的仓位中，资金的分配也应有主次之分，不一定非要平均分配，应该把最大的资金量分配在最有希望的个股身上（不一定是套牢最浅的个股）。以上是调整仓位集中度的一个参考。如果在调整过程中遇到的多数个股是套牢股票，为达到调整仓位集中度的目的，多数情况下以割肉或换股为主才能把过于分散的仓位集中起来，只有那些希望最大的个股才是最后保留下来并可以守仓或加仓摊平的处理对象。

在调整完仓位集中度之后，相对分散的仓位就变为相对集中的仓位了，这时参考仓位相对集中时的处理原则即可。

冲套绝招

首先要选择入市的时机。多数人买股票是想买就买，只要能上涨就行，那么什么时候买股票上涨的可能性大些呢？自然是股票经过长期下跌底部形成之后的机会最好。

前面提到过，庄家建仓的过程就是底部形成并转跌为涨的过程，如果说在低价买进等庄家拉抬时间太长，不想等的话，可以在庄家开始拉升时再介入。话虽如此，但能事先知道庄家哪天开始拉高股价的能有几个人，所以还是要有些耐心去等庄

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

家发威。

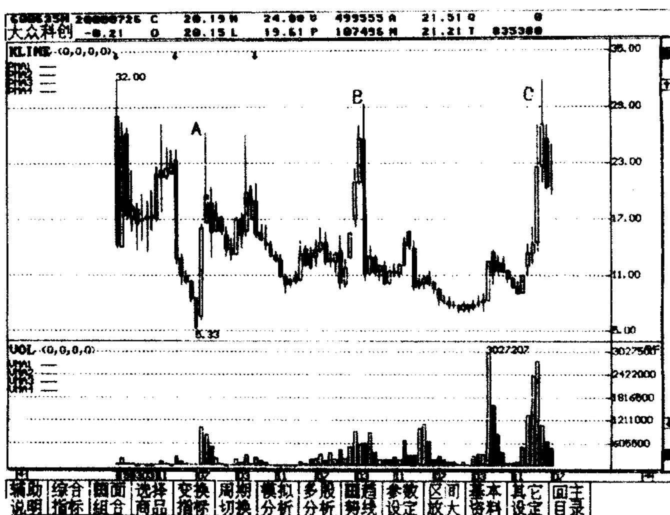


图 3－12

有些股票是周期性活跃，有明显的价格区间。像 600635 大众科创，该股原来叫浦东大众，是上海出租车行业的龙头之一，2000 年主营业务转向生物高科技。该股自 1993 年上市之后在 30 元～5 元的范围内上下波动，主要时间集中在 25 元～7 元（见图 3－12）。在 7～9 元买进只输时间不赔钱，到了 25 元就该出，不会让你后悔。

如此简单操作就可获取暴利，只要有耐心！最少也有三次明显机会 A、B、C，每次最差也能获利 150%，三次能获取（1＋150%）×（1＋150%）×（1＋150%）共 1562% 的收益，关键是低位要敢买，高位要快卖。第 A 次行情自底部是突然起动的，只要果断追入立刻就能赚钱；而当见顶回落到 10 元以下再次买入后，要等 15 个月才能涨到 25 元以上，也就是 B

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

次行情的高位；再回到10元左右是因为除权，这次经过了35个月才又涨到25元的高位区C点。这三次在低位等的时间越来越长。如果没有足够的耐心，即使在低位买了股票也得不到巨大的收益。

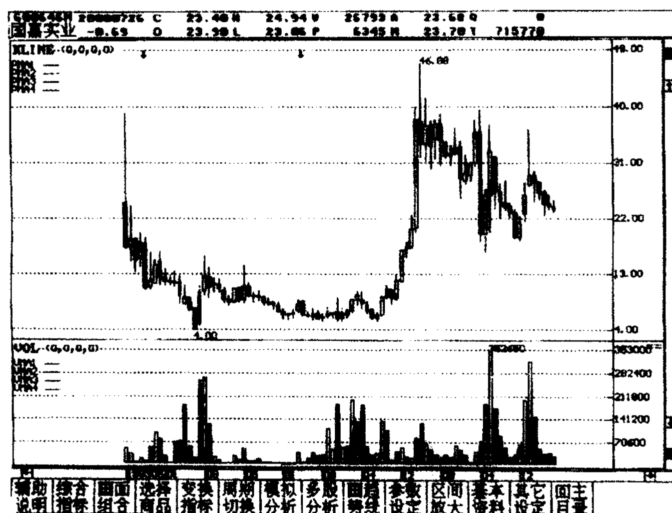


图3-13

还有一类股票是长期没有大幅波动，突然出现一次性的大行情。以600646国嘉实业为例（见图3-13），其1993年5月上市时股份为24.5元，短期内上冲到到39元之后就一路下跌，到1994年7月最低见到4元，跌幅高达90%，1994年8月随大盘反弹。最高到15.88元，涨幅近300%但也仅是其上市开盘价的65%，随后又是一路下跌，直到1997年底才又超越15.88元的局部性高点，其中股价在6～10元窄幅波动的时间为20个月，谁要是能忍过这一段，就能等到从6元到46元的大行情。连在历史高点39元买进股票的人都能获利，整个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

升幅达670%。而此轮行情事先并无明显征兆能有如此惊人的涨幅。在1998年4月见到46.88元高点后一直处于回调之中，至今已两年有余。

以上两个例子都能反映出在底部区买股票的优越性：输时间不赔钱，一旦赶上大行情收益非常可观。持股在一、二年以上多数都是被套后不得已才一路等下去的，一旦解套迫不及待地逃跑。只有不足5%的人是获得暴利的。由于人们大多都有短期暴富的想法，能耐心持股一年以上的为数不多。可那些整天追涨杀跌的短线客一年下来的收益能有多少呢？

有人会说，低位入市好是好，就是等的时间太长，有没有更好的办法？事实上股市中并没有投机取巧的办法。前面提到的大众科创。近6年里收益1562%（15.62倍），每年约为70%的收益率。并不惊人。据报载有的投资者在一年之内资金量翻了4倍。这是怎样达到的？关键就在于选股。每年都有股价翻番的股票，要是每年做一只这样的股，6年的收益会是多少？6400%！这是很多人想都不敢想的数字，更不必说能有几人做得到了。

选股看似很难，真正操作起来也未必不容易办到。每次大行情都是由某一类主流板块来领涨，像1996年以前的浦东股、1997年的高价绩优股、1998年的资产重组概念、1999年以后的高科技网络股都曾风光一时。只要某个题材成为市场共识的热点，越早介入获利越大，其他股票看着好像没怎么涨，介入风险不大，可收益与热门股相比差距很大。收益与风险是成正比的。近年来个股走势与大盘不同步的现象日益突出，如果不能及早抓住主流品种，不但难以获利，一旦大盘回调还会首先被套。2000年初到2月中旬的热点集中在网络股，上海梅林上涨了289%，同期指数仅上升30%，很多股票都在原地踏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

步。而到了3月中旬至5月底，梅林为首的网络股基本上处于阴跌调整之中。梅林下跌了14%，而马钢为首的国企低价大盘股发动了新一轮攻势，马钢在这期间上涨了82%，大盘仅有13%的升幅，所以同一次行情中个股的强弱差别极大。尽早买进启动不久的热门股不仅能获利丰厚还可有效地回避被套风险。

除了选时，选股之外还有一个重要因素——资金。常出现这种情况，手中满是股票，发现新的潜力股却无资金去买，抛出持有的股票要么是舍不得，要么就是亏得一塌糊涂不能卖。资金对于投资者来说就像是士兵的弹药那样不可缺少，所以始终留有随时可以动用的资金非常重要。有人或许会说：拿着钱不能挣钱，只有拿了股票才能赚钱。此话不假，但有谁能有把握地说你拿的股票都赚钱呢？其实手里留着资金就是为买股的，只是要等待合适的时机、寻找合适的股票。常言道“磨刀不误砍柴工”，这样做是值得的。

时机、股票都选好了是不是就该一头扎进去了？那要看具体情况。一般散户当然可以全线杀入，但机构就不同了，由于它们的资金实力雄厚，一下子入市必定会给市场带来相当大的震动，对于它们自身也不利。大资金入市都是有计划地、分批进入，并且交易品种要有所差别，也就是构筑所谓的投资组合，以此去分散风险。这里说的是抱着投资的理念入市的机构，对于庄家来说入市的目的就是操纵股价获利，它们往往不去研究什么投资组合。

散户也是一样，由于资金有限，分散后起不到多少回避风险的作用，且股票太多反而精力照顾不过来，不如就紧跟庄家在一、两只股票上战斗到底。把资金分配到哪些股票上比作是战略行为的话，那么在买入股票时是一次性投入还是分批投入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就是战术安排。一般来说，对于已开始上涨的强势股应一次性买进，这样可获得最大收益；而对于尚处在调整或盘整区的股票可考虑分批介入，既可降低成本也能预防不测。

分批买进也有资金怎样分配的问题，每次投入资金量相同还是越来越多？这要视当时具体情况而定，一般在股价下跌过程中价格越低买入的数量就要越多，这样可有效降低持股成本，价格稍有反弹就能获利。这叫金字塔式摊平法。当股价在持续上涨期间买进时要分批减小投入资金的数量，以防股价回落时整体被套。

在开始买入股票之前就应认真分析、选择买入品种和时机，对资金的投入也要有计划，避免临场冲动或恐慌，把握不住机会以及出现失误。总而言之，在交易前制定可行的操作策略是防范被套风险的重要保障。古人云“凡事预则立，不预则废。”

破庄之套

所谓解套就是减小亏损，其次才是利用解套去获利，明白了这个道理就不能不赔钱了还不出、赚少了也不出、不挣大钱就不出，解套就是对前期失误的认错和改正，最忌讳错上加错、越描越黑，即越套越深。清楚了这两点就可有针对性地制定解套策略。

1. 庄家出逃我也出逃

最常见的被套都是发生在股价见顶回落之时，而这样见顶又多为庄家出货所造成的，当然最好是庄家走我也走，不过刚露出顶部形态时与上涨过程的中途整理很相似，当股价进一步下跌才能显出顶部的真实面目，只是这时往往已经套得不浅了。

识别顶部形态要有一定的经验，这部分内容将在后面给予

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

详细说明，要注意的是，庄家越来越狡猾，典型的头部形态不多见，相当多的是各种各样的变形，股民朋友们要认真观察。没能及时逃顶而不幸被套的投资者首要的任务是冷静下来分析庄家的动向，如果是庄家已全身而退则要做好认亏的打算，如果庄家还没出干净就抓紧机会搭下一班车出货。

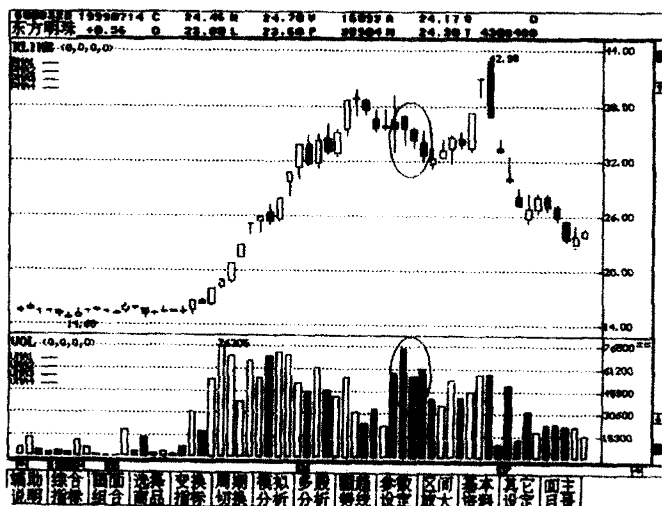


图 3-14

东方明珠是1999年“5·19”行情的龙头股，1999年4、5月份在14元~16元横盘（见图3-14），5月17日开始放量上涨，至6月9日股价已达39.8元的高位，升幅超过160%，庄家获利丰厚。自6月10日起该股开始回调，到21日最低见31.2元，调整幅度达22%，深于一般性上涨中途整理，在这8个交易日里换手率为95%，其中在6月15日~18日接连出现四根放量的阴线，这4天的换手率即达65%，（见附图中标出的位置）庄家有出逃迹象，且已抛出大部分筹码。6月21日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之后股价止跌回升，29 日、30 日连创新高，但 30 日在上摸 42.98 元之后调头回落，以 36.86 元收盘，上下波幅超过 14%，是行情开始以来最长的一根阴线。此时应敏锐判断出庄家在制造多头陷阱，其去意已决，并且这一时期的换手已足够庄家全身而退，这时就要看谁逃得快，一旦被套可不会有人来解救了。该股在 10 天里下跌了 47%，如果在高点附近买入的话亏损近半，如果一直持有不抛要到 2000 年的 3 月份才能解套，被套时间长达 8 个月。

有些股票庄家在高位没能一次出清，这样还能再有一次出逃的机会。同样是在 1999 年“5·19”行情中大出风头的中信国安（见图 3－15），从 5 月的 14 元涨到 6 月底的高点 34.9 元，升幅近 150%，庄家也可心满意足了。

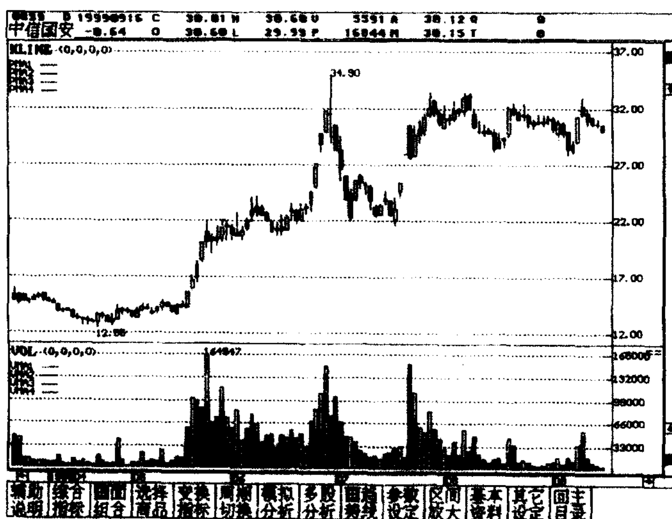


图 3－15

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6月30日股价见顶后急速回落，5天里下跌了37%，而换手率仅34%，很明显庄家还没逃走，不知是嫌赚得还不够多，还是没来得及出货就受大盘拖累而无力回天，总之这次庄家也身陷其中。庄家与散户不同，散户被套要么认赔出局，要么就坚持到底等待股价回升，而庄家要设法自救，就要再发动一轮行情。果然，中信国安在22元~26元整理了11天，于7月下旬借助大盘反弹的有利时机发动反攻，只用一周时间就收复33元以下的失地，反弹高度接近50%。自7月28日到达反弹高点之后庄家就开始从容出货，直至9月底股价还维持在30元左右，这次庄家能顺利撤退了。如果散户在6月底、7月初被套，等上一个月就可舒舒服服地解套，运气好的还能赚点钱。

股民被套在庄家出逃之时，还是与庄家一起被套？这里的区别是很大的。前者要和庄家赛着出，看谁跑得快，不要过分计较赔多赔少，那些舍不得割肉或还心存侥幸的被套者多数是越套越深。所以一旦遇到股价在二、三个月内涨幅在100%以上，现在出现放巨量下跌或是虽未放量但下跌期间换手率在50%以上的情况要及时考虑减磅操作，对那些在行情中没什么表现的冷门股则在大盘出现见顶信号时赶紧出货。

对于庄家未逃走的股票可以从下跌时的换手率中发现，这类股票只要有耐心一般都可有机会解套。仓位重的股民只能选择等待，只要不是被套在最高点都有望解套；仓位较轻的股民可采取更主动些的办法，在被套一定程度时低位买进摊低成本，使解套更加容易、更早一些。此时要注意的是一不要刚被套就补仓，要等股价跌到与自己的成本价至少相差10%以上再买进，否则不能有效地摊低成本，反而可能越套越多；二是尽可能采用分批买进的方法，如前面提到的金字塔式建仓，这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

样稍有反弹就能解套。

解套的目的是减少亏损或是反败为胜，最怕的是弄巧成拙越套越深，所以股民要针对自身的资金状况、操作水平以及被套的具体位置而选择不同的操作策略。入市时间短的新股民应本着循序渐进的思路从少量作起，不要企图一夜暴富。被套后以考虑尽早脱身为佳，不盲目去低位抄底摊低成本，搞不好会损失惨重。有一定实际操作经验尤其是曾被套过的股民可参考本章前面分析过的思路，庄家走我也走，庄家没走我就留下看看。如果仓轻可在低位摊低成本，但前题是庄家没跑了；如果仓重且套得不深还是要首先选择出货，经验老到的股民可先抛出，跌深后再买回来，对自己操作水平没有把握的以少动为佳。

只有当持仓很轻或持仓虽重但确实看好手中股票前景的情况下才考虑一直持有，但这不利于资金的利用效果。我们反复强调过“不怕错就怕拖”，坚持持有套牢股的大多数人还是越亏越惨，所以笔者不建议套牢者使用这个方法，尤其不要等被套得无可奈何才使此下策。不过低位的买进者除外。像前面提到过的大众科创（见图 3－12），要是在 10 元以下买进的就不必着急，等上一段时间就有机会解套赚钱，要是你看好某只股票的话，不妨等出现低价再买进持有，千万不要犯在 49 元买发展、60 元以上买长虹作长期投资的错误。

如果不幸被重仓套牢的话，最好远离这个市场一段时间，待心理压力减小之后再全面地分析一下如何被套、庄家走没走、这只股以后能不能东山再起等等，要是觉得还有戏就回到市场看一看，经过这段时间的调整股价会在某个价位区间走稳，可考虑再投入资金以摊低成本，等待他日该股再展宏图之时。要是认为买入的股票是个错误，那就狠下心将它抛掉，待

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下轮行情到来之后再选佳股。

2. 坚持就是胜利

除了上面提到的上了庄家的当而被套的情况之外，还有因突发事件或政策原因导致市场震荡而被套的例子。一般突发事件多为不可预测的，对市场的影响也是暂时的，影响过后市场仍按原先规律运行，如1997年2月邓公（邓小平）去世、1998年8月期间的洪水、1999年5月的导弹事件。1996年12月中旬经过快速下跌之后大盘开始走稳横盘，1997年1月7日起缓慢盘升，上下震幅很小。在2月18日传出邓公病危大盘急跌，19日无消息大盘反弹，20日公告邓公去世，指数在开盘时下跌了很多，但很快就大幅反弹收复失地，过后大盘重新步入上升通道，一直盘升到5月初（见图3－16）。从图中可以看出，在受事件影响的三天里大盘上下震荡，成交量显著放大，而事件前后的走势未变，连成交量的变化也很均匀，可见事件本身未对市场的趋势产生影响。1998年8月洪水和1999年5月导弹袭击事件在本书前面已给予介绍，此处不再冗述，结论是一致的，即突发事件的影响是短暂的，不构成对大盘长期走势的影响，作为股民，只要保持原有操作策略即可。

政策因素对大盘的影响与突发事件不同，政策是直接针对市场而制定的，所以其重要性要高得多，对于市场影响程度的评估也复杂得多（见图3－16）。1993年两次提高利率大盘阴跌不断，1994年7月底推出的三大利好导致了当年最大的上涨行情，1996年下调利率使得牛市持续了一年，1997年5月提高印花税、禁止国有企业及上市公司炒股、禁止银行资金违规流入股市等措施的出台终于使上涨了近一年半的股市降温，这一系列的政策影响都是行之有效的，只要顺应政策方向操作都是正确的。到了1998年6月12日宣布降低印花税、7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

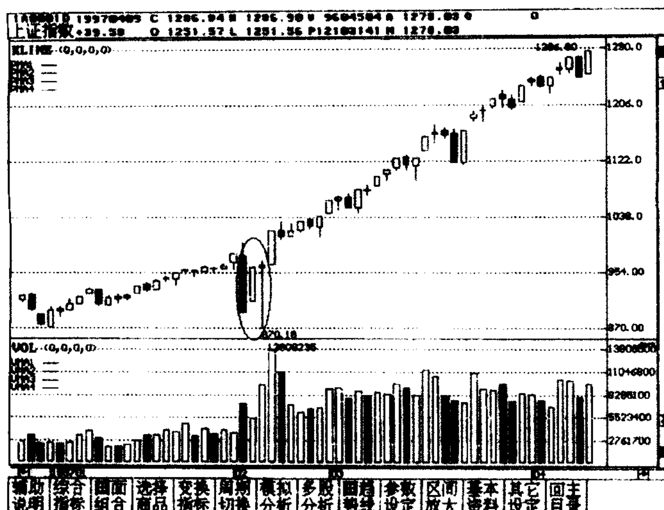


图 3－16

月 1 日下调利率时这些利好消息仅起了一天或不到一天的作用，而指数下跌的走势并未改变。1999 年 7 月大盘见顶回落，虽数次出台诸如允许保险资金入市、允许国企买卖股票等措施，但大盘却一直盘跌半年之久。那么何时政策起作用而何时作用不明显呢？从历史上看，在市场底部出台的利好措施以及顶部的利空消息作用显著，而见顶回落过程中的利好政策却作用不大，总的说来当政策与市场趋势相一致时作用最大。大盘下跌多时即将见底，只要有利好刺激就能产生强烈上涨，而上涨较长时间之后获利众多，只要稍有风吹草动就会引发滚滚抛盘。当下跌能量未被全部释放前任何利好也不足以使空方止步，可见分析政策影响之前先要分析市场大势，两者方向一致要果断顺势而为，方向不同要按兵不动、静观其变。

个股走势独立性较强，受政策的影响较大盘而言要弱一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

些。近两年市场扩容速度很快，个股独立于大盘走势之外的情况越来越多。像1996年12月中旬发表特约评论员文章之后，指数大跌三天，不少股票出现三个以上跌停板，而东大阿派（600718）却我行我素，仅下跌一天就与大盘背道而驰，到1997年1月底股价已上涨了20%以上，而大盘指数（以上证综合指数为例）在此期间下跌了13%，这只能说明个股价格是庄家说了算的。在1999年9月之后大盘阴跌的三个月里，出现不少像亿安科技、凯迪电力、东新电碳那样逆市上扬的强势股，为日后的辉煌打下了伏笔。

所以，不论出了什么消息或是发生了什么事，首着庄家如何动作，股价的涨跌不是由消息来决定的，取决于庄家的操作，你自己赔钱还是赚钱则是你自己造成的。

向下突破快捷解套法

在热门股见顶之后，如果投资人尚未察觉而没有出局的话，真正的危险就临近了，热门股下跌段将紧接见顶走势出现。往往普通投资者会在跌很长时间后才会反应过来，结果已被深度套牢，解套效果一般不会很好。重要的是必须在热门股下跌段刚一开始出现时就作出反应。如何分辨热门股下跌段开始呢？它的特征主要是：放量下跌，价格不再像上升段震仓那样无量空跌，而是伴随着空前的成交量大幅下挫。K线完全变为阴多阳少。下挫幅度较大，并且反弹不到前面的高点。上升形态完全被破坏，顶部形态已经出现，形态运行到将将出现向下突破走势的瞬间。空方对多方的压空前加大。

在热门股下跌段开始时被套股票的特点是：刚刚被套就迅速加大套牢程度，一旦被套几乎没有反复行情可供考虑平推出局的机会，前段获利投资人纷纷了结，没有了结者几乎全线套

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

牢。

热门股下跌段开始时被套股票的处理是套牢股票急需最紧急处理的关键时期（!!!），也是解套操作的黄金时期。一般情况下很难要求每一个投资人都能做到先知先觉地预先察觉股价的未来变化方向，但是最起码应该在股价出现某种变动的一开始就抓住这一苗头并进行相应的顺势操作。下跌段开始就是这种关键时点，顺势操作的方向应该是做空，在没有融券做空机制下，做空的方式只能是卖出持股，在套牢情况下卖出就变成了割肉。所以，在热门股从高位向下突破的瞬间只有割肉是最好的解套方法。如果采取摊平操作就还需要再次买入，前面刚刚提到这时应该做空、怎么能做多呢？所以这时进行摊平的话就完全错了。换股操作也有部分做多的成分，也暂不宜采用。守仓在刚刚向下突破的瞬间是不合时宜的，因为谁都不知道会向下突破多深。

图 3－17 是马钢股份在距离图 3－16 仅 6 个交易日之后，这是当天 9：59 分的即时走势图。从图中可看到，从当天半个小时的交易中已探到最低 4.05 元，距离最高点 6.37 元已下跌 36%，进入深度套牢区。而在图 3－16 中的最低点 5.19 元计算下跌幅度为 18%，换句话说浮亏又扩大了一倍，这就是为什么在图 3－16 走势形成的当天我们下载此图做为必须割肉例子的原因。当时我们也不知 6 天后会走成这样，只是依据股理而行，走势证明这就对了。在 6 天之内，马钢股份已完成了从顶部形成后向下突破到走出下跌行情的全过程。图 3－16 中第 2 个箭头所示的出货时机既可理解为顶部出货，也可理解为下跌段开始时的向下突破，总之是主动解套的最后机会。到图 2－27 为止，由于已是热门股下跌段，并且从最高点算跌幅达到 36%，超过 30% 的深度套牢界定，因此再割肉已不合适。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

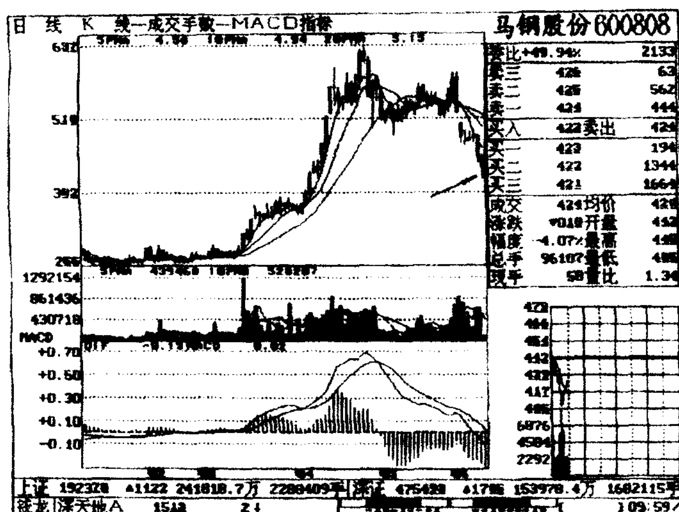


图 3－17

时间长短解套法

决定解套的方法还和被套时间有关，必须根据被套时间的长短选择不同的解套方法。

1. 三周内紧急处置

被套三周以内的股票属于被套的早期。谈到被套三周以内股票的解套问题，最重要的一条原则是处理必须神速，不能过于拖延。从被套时起必须以最短的时间判断出前面所讲过的被套程度、被套仓位、被套仓位集中度、市场热点、股票性质（热门股、冷门股还是普通股），以及大盘方向、市场心理等等问题，然后根据这些判断来决定是割肉、换股、守仓，还是摊平。

一般来说，被套股票的套牢时间和被套程度大体成正比，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可以依据被套程度考虑解套策略。正是由于这种成正比的关系，在套牢时间问题上，越早解决套牢问题就越主动，越迟解决套牢问题就越糟糕。套牢是一个泥潭，越陷越深，所以，不管采取什么手段，总是越早逃出来越好，那怕是当时选择的解套方法并非最佳，但只要占了一个“快”字就有利得多。所以在被套牢的早期，首选解套方法是割肉或换股，早期中的后期（已经有点晚了之后）再去考虑摊平或守仓。

早期被套股票，从时间上考虑的总原则就是快，越快越好。

图 3－18 是四川长虹 1999 年 1 月到 2000 年 2 月的周 K 线图。应该看到，在 25.15 元见顶之后的三周之内迅速出货大体上都可以出在 20 元以上，不管是被套盘还是获利盘，套牢盘即使被套牢在 25 元顶部，20 元出货也只是亏损 20%，总比半年之后跌到 12.5 元时亏损 50%强得多！图中看一下后半程下跌时的“连阴雨”一点盼头都没有，是多么可怕！回避这种情感煎熬的最好办法就早期解套，不管割肉还是换股，三周内解决是惟一良方。从被套时间考虑这是解套黄金期！

2. 三月内多想办法

这里谈到的是被套时间在三周以上、三个月以下的股票，有关这些股票的解套方法，首先要注意到其被套时间的“不长不短”的特点。在这种被套时间中，解套行动在时间上的紧迫感已削弱，需要考虑的主要是选择解套的最佳方案。

选择最佳的解套方案首先必须了解各种解套方法的利弊，这一点前面已有所涉及，后一部分还将详细讲解。其次就是根据被套股票的特殊性具体分析解决，因为每只股票都具有和其他股票不同的特点，所以解套方法必然要有所不同。俗话说天下没有两片相同的叶子，也不存在完全相同的套牢问题。在解

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

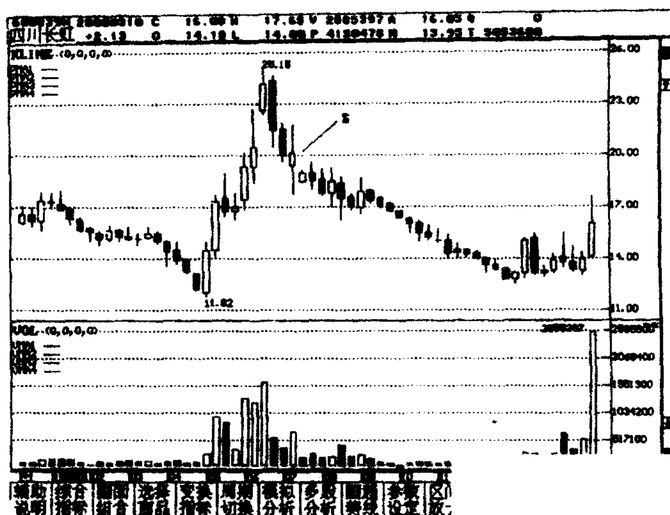


图3-18

套方法上就表现为：理论怎样和具体的解套实践相结合。

一般情况下，被套牢三周到三个月之间的股票，被套程度分布在小幅套牢、中度套牢和深度套牢的不同状况之下，可以根据前面讲过的被套程度不同，选择不同的解套方法。同时，根据被套股票不同的性质来选择不同的解套方法，比如是热门股、冷门股还是普通股等等分别选取不同策略。

总之，这时从时间上考虑问题的总原则是从容但不失果断，尽可能争取在这个被套时间段内最终解决套牢问题，尽最大可能不要把解套问题拖延下去。尽管说确实有这样的实例说明某股民被套半年以上，后来庄家炒作使他不但解套而且还赚了不少，但那只是极个别现象，从我们所接触的股民来看，绝大多数人（99%?）难以坚持熬过漫长的套牢岁月，所以从多数人考虑，延长被套时间总不是一件好事。不管是割肉、换

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股、守仓、摊平，总是要决定一条策略，并且明确地说，主动性的策略多数情况下都会强于被动性策略。

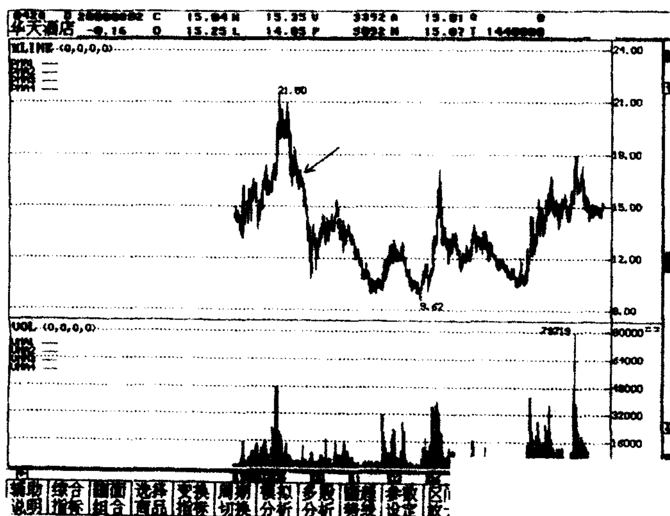


图 3－19

图 3－19 是华天酒店股票从 1998 年 2 月到 1999 年 7 月的走势。图中从 21.5 元最高点到图中箭头所示位置正好是从 5 月到 7 月，如果 21.5 元顶部被套牢则有 3 个月时间考虑解套，很明显，割肉和换股还是较好的选择。如果选择守仓或摊平就必须长期抗战。事实上这 3 个月也是最后的决策时期，超出 3 个月以外，做任何决策都会出现难以选择的问题：图中已经出现两次大反弹，割肉、换股不好，摊平时机不好把握，只能守仓了。所以，还能选择一下解套方法的时间就在 3 个月内，千万别拖到 3 个月以外，否则就彻底别动弹了——就地卧倒。

3. 三月以上解套法

在深沪股市中被套牢三个月以上应属长期被套者。对于这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

部分投资者来说最好的解套方法就是一直守仓下去，既不要轻易加仓摊平，也不要轻易割肉或换股。这是因为：

这么长时间被套牢，本身已说明当时买进的时机选择不对、股票选择不对。或者是选到了热门股暴炒时的高位，结果被套；或者是选到了冷门股的局部高点，结果长时间被套。这时谁也不清楚该股什么时候才能再次启动，因此加仓摊平很可能又将一大笔“有生力量”过早地投入到短时间内见不到效益的股票上，不但该股赚不到钱，还可能耽误了在别的股票上赚钱的机会。此外，谁也说不好该股是不是立刻就能发动行情，至少谁也不能排除这种可能性。在该股上被套时间越长越可能再次出现行情，这时当然就越发不能轻易割肉或换股了。

二、沉浮——与庄家脱套

股海茫茫，稍有不慎，炒股者就有翻船沉海的可能。由于庄家搏击股市的能力较强，对散户而言，紧盯庄家，在股海中沉浮与共，炒股的风险就会降到最低，解套也就更方便。

寻找庄家出货时间的技巧

出货是庄家操作中最关键的一环，也是最难的一关，它直接决定做庄的成败。对散户而言，首先了解庄家出货时，把握主动，就显得尤为重要。深沪股市中庄家炒作失当导致无法出货的例子举不胜举，这些庄家们只好由短庄变长庄，长期靠对倒维持股价。为达到出货的目的，庄家们必定使出浑身解数，不择手段。对于散户来讲，逃顶不仅意味着将账面利润放进自己的钱袋，更意味着避免深度套牢的痛苦。

1. 庄家出货的几种主要手法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其一，震荡出货法。

在高价区反复制造震荡，让散户误以为只是在整理而已，于震荡中慢慢分批出货。这种出货时间长，常用于大盘股或重要的指标股出货操作。例如上海石化和深发展的庄家，出货过程均横盘一个月以上。

其二，拉高出货法。

发布突发性的重大利好消息，之后巨幅高开，吸引散户全面跟进，这时一边放量对倒，一边出货，往往一两天就完成出货操作。这种出货方式要求人气旺盛，消息刺激性强，适合中小盘股操作。但这种出货方式庄家风险很大，只能在行情较为火爆时才稍有把握成功出货。

其三，打压出货法。

直接打压股价出货。这种情况的出现，往往因为庄家发现了突发性的利空，或者某种原因迫使庄家迅速撤庄。投资者千万别以为庄家只有拉高股价才能出货，事实上庄家持股成本远低于大众持股水平，即使打压出货也有丰厚利润。这种出货方式阴险毒辣，容易将股性搞坏，一般庄家不愿采用。

2. 出货形成的 K 线形态及特征

高位震荡的出货手法经常形成圆顶、平顶或多重顶的形态，这是由于庄家持货太多，无法一次出清，或市场买气并非很旺盛，迫使庄家反复拉升股价出货，而价格回落太多时，又必须护盘，维护高位震荡的格局。这些顶部形态的关键特征在于，整个横盘过程中成交量无法萎缩，越到后面庄家护盘越吃力。与此同时，舆论普遍认为向上突破的可能性很大。从盘面上观察，每次冲高都很迅速，但追高力量逐渐减弱，上方抛压沉重。在形态的末端，庄家放弃护盘，股价缓缓跌破原来的支撑位，从此开始了漫长的阴跌过程。第二种手法即拉高出货的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

手法，经常形成单日反转或岛形反转，K线图上出现长上影线的射击之星，伴随巨大的成交量。这些形态形成之后会引起投资者警惕，但在形成的过程中大多数人被乐观情绪麻痹，在一时冲动之下追入高价股票。这些形态往往以跳空下跌宣告成立，随后会有急速下跌。在顶部买入的人往往第二天就知道错了，但毫无办法。

第三种出货手法在K线图上形成大阴线，伴随着巨大的成交量。大阴线之前无任何征兆，完全是突然而来的。这种手法的阴险之处在于，股价下跌之初人们常常以为只是正常回档，许多人大胆买进，但没料到越买越跌，直至跌破重要支撑位，仍然毫无止跌之意。盘中观察到大量大手笔主动性抛盘，几乎只要有接盘，不论价位都抛给你。买入的人毫无解套机会。买入者因存有侥幸心理不肯斩仓，结果越亏越多越套越深。经过这样大跳水的股票元气大伤，相当长一段时间内没有别的庄家敢去碰它。

3. 识破多头陷阱

对于看线进出的技术派人，走势陷阱是他们的头号敌人。然而技术派人士在市场中比例不少，且有一定的号召力，庄家十分乐意制造多头陷阱来引诱他们。特别是那些粗略懂得看图但却没有真正体会技术分析精髓的人，常常不可避免掉进陷阱之中。

所谓多头陷阱，是指股价经历一个整理形态之后向上突破，形成技术上的多头突破形态，但随后不久股价却再次回落到整理区域之中，并最终跌破整理区向下发展。

多头陷阱十有八九是庄家刻意制造的，目的在于借突破形态引诱技术派追进，从而大量出货。也有少数多头陷阱是市场自发形成的，原因是市场中买卖力量发生了突变。但无论如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

何，多头陷阱形成的前前后后总有一些征兆，敏锐的投资者可以识别并避开它。

首先问题出在突破前的那个整理形成之中。整理的意义在于清理短线盘，提高平均持股成本，所以成功的整理形态必须伴随着成交量的萎缩，而每一次下跌只能引发越来越少的抛盘，下方的支撑是自然的、轻松的，而股价小幅反弹并不需要很大的成交量推动。市场的气氛是观望，许多人已暂时退出，等待市势明朗之后再进入。均线系统由上升逐渐走平，但并无掉头向下的迹象。在这样的市场背景下股价逐步上行，伴随成交量渐渐放大，最终突破阻力位，成交量迅速增加，股价毫不拖泥带水地突围而出。这才是一个真正的突破。

假突破则必然在某个环节上露出问题。比如说整理过程中成交量并没有萎缩，或者说每次在低位者必须花较大的力量来支撑股价才能避免破位，而反弹中盘子显得沉重，这些都是不妙的信号。另一个很可靠的判断方法是，如果大多数人正手持股票等待向上突破，那么这种突破多数不会发生，即使发生了也很可能是假突破。理由十分简单，大家都坐在轿子上，谁来抬轿子呢？

还有一个识别多头陷阱的有效方式，即观察突破时成交量的变化情况，如果是真突破成交量必须流畅地放大，而不是时大时小，股价上行必须干净利落，一旦突破之后即要勇往直前，表明有许多人在股价创新高之后觉得形势明朗，放心追入。如果突破之后股价竟然停滞不前，即说明上方有一股隐藏的巨大抛压，十有八九是庄家在出货。

识别顶部的实用功夫。也就是说，抓住一只黑马股并不能算成功，许多人曾经抓到黑马，但不是抛得太早就是抛得太晚，总是错过了逃顶的机会。买股票很容易，卖股票才是真正

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

考功夫。

现在我们可以看到，在股价大跌之前其实有许多征兆，只要细心观察，综合种种现象一起分析判断，逃顶并不是很难的事。

了解庄家出货手法

对散户来说，不仅要了解庄家的出货时间，而且还要掌握庄家的出货手法，采取相应的策略，这样散户操作起来显得更为主动。

出货是庄家炒作中最后的一环、最关键的一环，也是最难的一关。因此，庄家会想尽一切办法，达到其出货的目的。而对于散户来讲，不仅意味着获利了结及时下轿，更意味着免除深度套牢的痛苦。

庄家出货方法多种，与建仓、拉升一样，出货也会在K线图上加以反应，有的庄家在拉升末期反复在高位震荡，做出整理的姿态，并不时利用技术图形，在K线图上形成一些头肩底、W底形态，而事实上是构筑圆顶、平顶甚至是多重顶，这种模盘走势主要是由于庄家持股过多，无法在短期内完成出货。一般而言，庄家的出货手法应有以下几种，散户应认真把握：

方式之一，利用跌停手法凶狠出货。

当股价到达峰值时，庄家采用此手法达到快速出货目的，庄家在拉升过程中可以使用连续涨停式手法，出货时也可采用连续跌停手法。当股价刚开始回落时，庄家即开始准备用跌停手法，初遇跌停，使对该股报有更高期望的投资者处变不惊，以调整心态对待，当连续跌停出现时，已经出现不少套牢盘，特别是短线跟风盘被套其中，于是纷纷介入抢反弹，不想让庄

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

家逮个正着。例如 1998 年底轻纺城庄家出货时即采用此手法。

方式之二，利用涨停板出货。

此种手法与第一种手法相对应，庄家对某些个股在拉升时采用连续涨停的手法，比如 1997 年天大天财连续 7 个涨停板，沪市南洋实业曾连拉 9 个涨停，于是市场中对庄家的这种暴利效应有了深刻的印象，以至于在涨停时轻易不敢出货，以免被踏空，于是有些庄家就专门制造涨停板效应，尤其是在高位作涨停，引发市场追涨的轰动效应，以便轻松地派发。这种手法有两个特点，一是此时的涨停板不像在拉升途中那样被强大买盘封死，而是多次被打开；二是庄家不断地把自己在涨停板上的买单撤销再排在后队以维持买盘的虚假繁荣，把方便让给别人。看起来，接盘数量不变，实际上是庄家在对着跟风买盘抛售，这种手法较为隐蔽，但是当日极大的成交量往往能暴露庄家的出货意图。

方式之三，跳水式出货。

有一些“凶悍派”庄家往往不是温和出货，而是采用跳水式出货。这种出货多半是由于庄家受一些意外利空因素影响而采用此迫不得已的手法，比如提前得知大盘有重大利空，比如管理层查透支、查账、查机构违规等；或是所炒作的个股上市公司自身出现利空，比如某项重大议案被否决，或是送配方案更改，或是业绩大幅滑坡等；另一个因素可能是庄家自身资金面出现困难，比如要向融资单位归还资金或是合作方因故撤退，后续资金困乏；还有的是因股价过度投机，严重背离价值，庄家只有靠跳水方式以迅雷不及掩耳之势压低出货。特别是集中在三线股或 ST 板块个股中，有的庄家的大肆炒作，使市场投资者对该股形成疯牛概念而不敢跟风，市场拒绝其巨大升幅，庄家只能靠跳水套住短线客以再寻求机会，还有的庄家

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利用跳水式出货，引发底部割肉盘，以便庄家再一次建仓，达到砸盘建仓的目的。

方式之四，缓慢回落式。

这种方式是庄家在把股价拉升到位后采用缓慢回落式逐级出货，在K线图上表现出一条缓慢的下降通道，但是头部特征不十分明显，而是成交量开始萎缩。多数人以为量的大幅萎缩，庄家出不了货，或是以为在盘整蓄势还将创出新高，同时受惑于对个股的利好谣言而不忍出局，在技术走势上均线系统开始粘连，庄家不把股价过度打压，而是在一些关键位置比如30日均线位置时还主动护盘。庄家最主要是用时间换下跌空间，在此锁定众人筹码，自己则从容派发。若是遇上大盘走好还可顺势而为做几次小反弹，激发市场的幻想，使投资者不相信是庄家在出货，而庄家却获利了结出逃了。

方式之五，震荡出货方法。

庄家用此手法的条件是，市场经过连续的单边上升，积累了较多的日阳线和周阳线，形成了相当可观的涨幅，随着上升空间的打开，也为今后的下跌幅度提供了条件，而跌幅越深卖盘越烈，庄家组织的反弹也越高，庄家利用震荡出货也越方便。震荡式出货的特点是：①开盘对倒跳高，盘中大幅震荡，尾市对倒放量拔高，这样，庄家的出货行为就可用收盘价来掩盖，在K线图上不易被发现。②快速派发，即缓上之后急落，庄家用K线上的巨阴线心狠手辣地抢先斩仓，锁住市场被套筹码，争取出货的主动权，使自己脱离险境。③在颈线位附近构筑一个平台，庄家只需在反弹结束后，在颈线附近用部分资金顶住抛压，稳定市场的惊魂，减轻投资者的抛售欲，再偷偷地派发。庄家利用需求式出货，在操作上的难度较大，一是在大幅拉升时须付出代价，操作不好就容易筹码越吃越多，在股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价到达高位后无法脱身；二是做高开盘和拉尾市，容易暴露庄家做庄意图，短线高手有可能在集合竞价和尾市时高挂卖单，然后在高抛低吸骚扰庄家；三是在做反弹时若逢大市不好，很难吸引跟风者，在震荡的低位时股民不但不割肉，反而低位吸筹补仓摊低成本，势必增加庄家操作难度。因此，这种方式要求庄家坚持波段操作，极富耐心。

方式之六，台阶式出货。

如果某股前期是一个台阶一个台阶地盘升上来的话，换手就比较充分，基础就比较扎实，当见顶回落后，庄家也常用台阶式一步一步往回做空，逐步下台阶出货。当股价每下一个台阶，庄家都可以在盘整区域出掉不少货，若有跟进者入场吸货补仓，庄家则会再下一个台阶盘整，又锁定一批套守盘。这样逐级出货可以缓慢地分层次地将跟进者浅套，不致引起股价大幅度的震荡，尤其是在股市大盘上涨时，庄家在这些个股上下台阶出货最不易被人发觉，反而会吸引一些喜欢在大盘涨势时买不涨反跌的逆反思维操作者来抢筹码而顺势派发，这就正合庄家的心意。

方式之七，推土机式出货。

这种手法反映在盘面上，往往是在买盘和卖盘上都是大手笔对阵，摆出一副庄家想决战、发动大行情的架势，其实这是股价处于高价区时的屯集结果，上方的卖单和下方的买单都是庄家自己的。若不能吸引投资者跟风介入，庄家就用连续的对倒手法主动向上吃货，引诱跟风盘，而下方的层层买盘多半是为了虚张声势。试想一下，若庄家真的是想建仓或拉升，何必在每一分钱上面计较？可见下方的大买盘是庄家的“推土机”，意在往上推。

这推土机式的出货，由于每一分均有成交，反应在当天走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势K线分时图上便是沿45度线上升，观望者见分分秒秒都在成交，股价上涨却不多，追涨还来得及，所以特别容易动心。这种连续多日的单边上扬态势总体上涨幅度却并不大，甚至不超过10%，而庄家却是卖出的比买进的多，并且在市场上留下一个“图形漂亮，走势稳健”的美名，但其本质却是制造假像，麻痹投资者，最终免不了跳水出局。

庄家的出货和清盘由于具有一定的隐蔽性，散户投资者在操作时不易区分，庄家清盘时散户以为庄家在出货，由于十分害怕以及获利了结等心理影响，急忙逃跑出局，结果自己刚一抛掉，股价却被庄家大幅拉升，白白跑掉一匹大黑马。而在庄家出货时，散户却又以为庄家在洗盘，在最最危险的紧要关头，反而横下一条心，死捂股票不放，结果鸡飞蛋打，全线套牢。

这也不能怪散户。因为庄家在清盘时总是千方百计地动摇人们的信心，等到出货时却总是以无限美好的前景来麻痹投资者，而清盘与出货总是有区别的。

清盘时股价在庄家拉压之后迅速走低，但是在下方获得支撑，股价随即缓慢上扬，出货时股价在庄家拉升之下迅速走高，之后却是缓慢下跌。从成交量上看，股价在庄家清选盘面时，成交量无法放大，上升时成交量才慢慢放大，而出货时股价的下跌往往是伴随着成交量的放大，其中包括庄家的对倒盘。在技术特征上，清洗盘面时，股价往往在一些技术关口获得支撑，比如10日均线和30日均线，即使瞬间跌破均线支撑也不会引起股价的大幅下跌，而是在均线下缩量盘整，并能迅速放量返回均线上方，此间时间不会超过2~3个交易日。而出货时股价盘跌，均线走平并且最终以放量形式跌破均线支撑，在几个交易日之内无法重返均线之上，此后以阴跌形式步

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入下降通道。从消息面上看，在清洗盘面时几乎没有利好传闻反而伴随有坏消息，并且连股评人士都对其走势持怀疑态度而吹冷风，在出货时利好消息不断，大多数的投资者对后市抱有更高期望，相信目前的回落只是暂时的调整，而不愿轻易出局，成为套牢一族。

三、冷静——解套绝招

股票市场由于受到经济、政治和突发事件等各种因素影响潮起潮落，股票价格异常波动，出乎投资者的预料之外。在这种情况下套牢就是常有的事了，套牢几乎是每个股票投资者都会遇到的棘手问题。应该说炒股票套牢并不可怕，可怕的是套牢后不能以冷静的方式来解套。下面就从事先预防、止损、换股票和合理补仓等四个方面谈谈如何解套的问题，希望对中小散户有所帮助。

事先预防

中小散户买股票时，一定要以投资的方式进入市场买入股票，万万不能希望赚大钱或迅速补亏的心态来买入股票，如果这样做那就不是投资而是赌博了。因此中小散户在买入股票前一定要三思而行。

一般来说，在买入某只股票时，要考虑以下几个问题：第一，为什么买入这只股票？第二，买入这只股票是短线、中线，还是长线？第三，买入这只股票如果被套怎么办？第四，如何安排资金？第五，最多买多少股？等等，只有对这些问题经过全面评估后，再决定自己的投资策略，才能事先预防套牢，降低股票投资风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从技术操作上而言，为了预防高位套牢，一定要注意以下几个原则：

（1）不熟悉的股票不买。

（2）股票价格大涨之后不买。

（3）股票价格上升较长时间后成交量突然放出巨量时不买。

（4）股票价格长期上升之后，公布市场早已预期的重大利好消息时不买。

（5）股票价格上升一段时间后，日K线出现了3个向上跳高缺口时不买。

当然以上情况也不排除庄家在震仓或洗盘，但至少可以规避高位套牢风险。

果断止损

炒股票判断失误被套难以避免，因此在操作上要设止损点。尽管认赔止损对中小散户来说是一件痛苦的事情，但止损确实是控制风险、防止高位套牢的有效方法之一。

从股票价格所处的位置来看，如果买入的股票被套于股票价格上升很长一段时间的高价位，应及时果断认赔卖出，减少亏损。否则导致股价越跌越多，亏损越来越大的不利局面。

从形态上看，如果股价跌破上升趋势线或者股票价格跌破前期的股价整理平台的下限价位或者股票价格跌破前期的振荡收敛形成的三角形底边时，就要果断卖出股票，及时止损。

应该注意的是中小散户在止损出局后，要克制急于“赚回本钱”的急躁心理，耐心等待下次入市良机。不要马上又买入另一些自己不熟悉的股票。既然在高位卖出，股价必有下跌的空间与时间。一般来说，高位止损卖出股票后，如果该股跌得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

越多，对抛出该股的投资者越有利。这时投资者以先前认赔离局撤出的资金再度买入这只股票，由于价格便宜，可以买入更多数量的股票，一旦该股稍有上扬，很快便能把原来认赔出局的亏损弥补回来。若该股继续大幅上扬，投资者自然就反败为胜了。

调换股票

在一定的上升趋势之中，由于各上市公司的业绩、发展前景以及市场投资热点的转换和庄家实力不同等诸多因素的影响，有的股票上升幅度比较大，有的股票不涨反而越走越低。在这种情况下，把套住的弱势股换成强势股是最有效的解套方法，这样可以做到“堤内损失堤外补”。如果换股票换得好，过去的损失可以在较短的时期中补回来。

一般来说，具有以下特征的股票都可以列入强势股的范围：

（1）有主力介入的股票。介入的庄家具备雄厚的资金，往往不理会大盘的振荡，不断推高股价，股价呈现强者恒强的上扬走势。

（2）市场正在炒作的热点板块股，如果这个热点能维持一段时间，换成这样的热门股，就能收到较好的效果。

（3）龙头股常常成为行情的风向标，以弱市股换龙头股，常常跑赢大盘。

合理补仓

补仓虽然可达到摊低成本的目的，但补仓又是一把双刃剑，补得好股价稍一回升便可解套甚至获利；补不好又把钱塞进一个无底洞，成本未摊低，亏损反而不断扩大，最后在亏损

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的泥潭中不能自拔。因此要合理补仓才能达到解套赚钱的效果。

1. 短线反弹不宜轻易补仓。在长期的下跌趋势中，短线反弹之后仍将续跌，在这个时候不能补仓。

2. 高位套牢的股票不能补仓。一般来说，高位套牢的股票都是被庄家充分炒作过的，股票价格大幅回升难度较大。对这样的股票盲目降低成本只会越陷越深。

3. 未完成拉升阶段的个股可适当补仓。上市后整体升幅有限、未完成一轮炒作的次新股补仓的安全性较高。

4. 股票价格调整到强支撑区时可及时补仓。有些个股屡次探至相近的价位时都受到支撑而止跌回升，投资者可多观察，多作总结，掌握了个股的支撑位即等于掌握了补仓安全区。

四、理念——赚钱的法则

巴菲特的投资理念

巴菲特是我们这个时代的投资精英，他为我们塑造了一个伟大的投资丰碑，创造了一个从2000元起家最后成为世纪首富之一的神话，让亿万投资人无不心向往之，连续四十年平均每年以26%复利增长的业绩战胜了证券市场所有投机者。巴菲特40年来执着于自己的投资理念，不急不躁，日积月累，在20世纪开创了一个不可超越的投资纪录。30多年前，他已告诉世人他可以成为世界首富。

1. 永恒的投资价值

巴菲特最伟大的贡献在于他发现和实践了投资的复利效

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

应。复利效应的根本意义在于它表明了一个人在一年内能使投资翻倍并不重要，重要的是一辈子都能保持这样高的回报率。巴菲特反对短期投资或投机，他主张永恒的投资价值。

2. 投资具有投资价值的企业

企业每年为股东赚的钱应大于要股东投入的钱，这是投资者首先考虑的本质因素。他所计算的股东收益是由净利润加资本折旧减资本性投入后的盈余，体现的是记在股东名下的现金流量，而大部分资本性投入过大的企业都是很难给股东创造收益的。很多我们熟知的固定资产投资过大的企业，比如钢铁厂、纺织厂等都可能是每年为股东创造的利润不到 1 元，而更新设备厂房的投入却以 10 元计，股东要从此类投资中长期获利是困难的。真正具有股东长期投资价值的企业是那些固定资产投资规模较小而又能为股东带来丰厚利润的企业，比如媒体（电视台、报纸）、金融（银行与保险公司）、周期性消费品等。他们不是依靠固定资产为股东创造价值，而是领先特许权或商誉等不需要折旧且可能增值的无形资产为股东带来超额利润。

3. 投资具有独占性利润来源的公司

巴菲特认为企业安全性和稳定性最基本的保证是企业是否具有对利润的独占性特点。如果公司能够带来超过国债长期利率的股东权益报酬率或成长率，那么我们可以合理地预期该公司未来十年的现金流量状况并按照长期国债收益贴现率计算出企业的净现值。如果企业的净现值小于企业的市值，巴菲特认为该企业有投资价值、企业净现值与市值之间差距越大，则企业投资的安全边际越大。

4. 理性和耐心

巴菲特告诉所有投资人只要你是足够的理性和耐心，你就会成功。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

知足常乐不后悔

1. 买卖不后悔

炒股票要有承担套牢、亏损的心理准备，既要赢得起，又能输得起。有的中小散户买了股票后套牢后悔，卖出去的股票价格又继续上涨后也在后悔。有了不论赚钱还是亏损都后悔的心态怎么能够炒好股票呢？中小散户还是要以投资的方式买入股票，然后当利润水平达到一定程度后卖出股票，知足常乐，就永远不会后悔。有了良好的心态，赚钱就会容易得多。

2. 耳听八方

在股票市场上各种信息都会给投资者形成不同的心理影响，促使其作出不同的决策。炒股可以说是投机但不是赌博，要想修炼到沉浮自如，应先从耳灵嘴勤做起。既要密切关注国家的方针政策和政治、经济动向的变化，又要认真分析研究上市公司的经营状况和分析研究上市公告书、中期财务报告、年度财务报告及有关公告等，才能对股票价格的发展变化作出正确的判断。

3. 精选个股

股票投资，对股票质地的选择十分重要。选择到好的股票，可以说赚钱就不是大问题了。再说同样处于跌势时期，各股质地不同抗跌性也不同，有的股票跌幅超过市场平均跌幅，有的却小于平均市场跌幅。在强势或牛市行情中，股票的质地又直接决定其上扬幅度。所以，选择用股票就是选择收益。

4. 独立决策

中小散户由于经验缺乏，面对诸多信息，往往莫衷一是，听到股评或股友说某只股票不错，就大力买进，好像钱不是自己的，这样做风险就比市场风险大得多。因此中小散户一定不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可盲目跟风，要学会独立思考，靠自己的分析研判去独立决策。另外，股市评论风采各异，观点不一，任何高明的股评家也难以每评必准，每言必中。作为中小散户可以听听别人的观点，从纷繁的股评中加以取舍，从别人的看法中开拓思路，要靠自己作出投资决策。

5. 见好就收

每个中小散户都想在顶峰抛出，在谷底吃进，但究竟“顶”在何方，“底”在哪里，却没有任何人、任何一种公式能准确捕捉它。因此，在买入的股票中有20%至30%获利就可以卖出，见好就收。如果你在每一只股票上都能赚到30%的利润，只要炒20只股票，你的资金就会增加好些倍。

五项基本原则

从1999年5月19日以来，沪、深股市走势特征发生重大变化，由于国家对股市的宏观政策发生了根本性转变，使许多大资金中长线看好后市，两地市场的成交量总体保持在历史上较高的水平，因而不断地创造许多个股机会。但在这样的大牛市行情中，还是有70%左右的中小散户处于亏损状态。我们认为缺乏必要的操作原则是大部分中小散户产生亏损的根本原因。根据市场的发展变化，以下五项基本原则对中小散户的实战操作具有指导意义：

1. 顺势而为

股市谚语说：“新手看价、老手看量、高手看势”。头脑中是否具有“势”这个概念，是区分一个投资者是否具有投资股市的职业素质的惟一标准。“顺势而为”这个耳熟能详的股市熟语至少有两个方面的涵义：首先是顺大势而为，操作方向要与整个市场的趋势保持一致。其次是操作谨慎。中小散户介入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市，事先应充分认识到市场的复杂性。许多有经验的投资者采取行动前都要考虑一个关键问题，即投资风险的防范。一般而言，操作前采取谨慎的态度比之后采取补救措施更容易取得事半功倍的效果。同样操作谨慎也有两个方面的涵义：一是尽量减少操作次数。任何一个投资股市的成功人士，必定不是一个频繁买卖的人。频繁出入，失误既多，同时也说明买进和卖出都很轻率。而仅仅因为专家之言就去割肉或建仓的投资者，必定是一个亏损的投资者。正确的操作策略是放过99次只有五成获利把握的机会，而抓住一次有九成以上把握的机会重仓操作。因此，一年之内操作次数不可过多，一般说来股市每年都有行情，只不过有的年头行情大，有的年头行情小，而行情来的时候，短的不过几周，长的也不过几个月，所以如果一个人一年到头总是不停地买卖股票，那么大多数市场处于调整的状态下就会加大输的概率；二是充分认识到市场的复杂性，对自己的期望不要过高，这样的话就可以避免产生抄到最低价及卖到最高价的冲动，同时还可以减少因其他股票上涨而带来的失落心态。

另外，从买入股票时机的确定看。当5日均线上穿10日均线，20日均线由下降走势开始走平或上翘，大盘指数站在20日均线上方，日成交量连续放大，5日均量线上穿10日均量线时，就是坚决迅速的入场时机。从卖出股票的时机看，当5日均线下穿10日均线，20日均线由上升走势开始走平或下降，大盘指数收在20日均线下方，日成交量开始萎缩时，就是坚决果断的离场时机。这样操作，往往能在大盘走好时及时介入，在大盘走坏时不论所持个股的盈亏马上斩仓出局，不会踏空，也不会深度套牢。

2. 买强势股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不要追热门股，不要碰冷门股，要买长期强势股。如四川制药、百隆股份、沧州化工，一年多来不管大势如何阴跌不止，它总是在平台整理或顽强向上，“5·19”行情一来，它总是涨得最凶最猛，盈利能力决不亚于当时的热门股——网络股。所以，一只股票在大势盘跌过程中还能在高位顽强构筑长达半年以上的大平台，它后面一定隐藏着重大题材。不管它隐藏着什么，只要大势一旦好转，它一定能飞起来，可以说三年不飞，一飞冲天，三年不鸣，一鸣惊人。

3. 进退自如

中小散户永远不要预测市场即将转势，说实话也预测不了，中小散户要耐心等待趋势的形成。在没有形成明确的上升趋势时，坚决不介入，在没有形成确定的下降趋势时，坚决不离场。在股市中，只有紧随趋势才是取财之道，不要在调整市或下降趋势中瞎折腾，否则将会伤精费神、损金赔银。

4. “计划生育”

广种薄收的想法不切股市实际，持股过多会使一般投资者的风险增加几倍。因为下跌时，股市往往泥沙俱下，几乎全部个股都要有一段下跌过程，市场呈现出“整体下跌”或“轮跌”的态势；而上涨时，只有少数的板块或股票有可观的涨幅，对于整个大盘来说，永远只有少数股票具有较好的获利机会。有数亿大资金的主力机构都仅仅选定一只个股操作，资金要少得多的一般投资者大可不必反而去操作多只个股，在同一时间段内与多家主力机构斗智斗勇难度很大，建议中小散户还是应该实行“计划生育”，持股数量不要超过3只。

5. 放弃小机会

炒股票的中小散户，一年四季“满家满担”，怎么能够控制风险和获利收益？大势向下时空仓，可以使投资者的心态保

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

持稳定，因为在这种大势下，即使有反弹，也不会形成大气候。中小散户真正做到了小的机会不屑一顾，大的机遇自然向你招手。

一个散户的智慧

股市的经历是我的人生经历的一部分。今天虽然股市没有使我更富裕，但其经历和经验却是丰富的，付出是值得的，我相信股市一定会给予回报。因为股市是我今后生活、致富的基础和新的起点。当前我们的市场还有很多不规范的现象和行为发生，特别是伤害我们这些小散户的行为，但既然我们参与了，我们就应该面对现实，适时调整投资策略，对不同的情况作出进或退的明智选择。股海搏击对我来说是人生经历的磨练，它充满了机遇和挑战，它给予我的仍是积极、向上的力量。总结这几年来的经验和教训，我深切地感受到，要想在股票市场——高风险高收益的市场上投资并获利，必须把股票的买和卖的策略、方法、原因、时机等等都要统盘想一遍，盘算好了再行动。在许多方面虽然散户无法和庄家相比，但操作的原则及方法是一样的。我坚信这些经验教训是自己拥有的宝贵财富。

1. 要养成对大势的动态分析

所谓大势，就是国际、国内的政治、经济发展趋势。对国家的产业政策、行业状态（朝阳或夕阳）、我国证券市场现状及发展等有一定的了解和认识，勤奋地学习和搜集有关资料，特别是目标公司的资料，为自己独立判断股市行情提供依据。散户不作好这一功课，是难以在股票市场上赚到钱的。

2. 会买的是徒弟

这也就是说，在买股票前，选择一二十只股票作为长期关

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

注对象。选择股票的方法就是：第一，参考评论文章。第二，阅读上市公司资料（中报和年报）以及公开披露的信息。第三，结合这些股票的历史表现。选好股票后长期关注。对于关注的股票如果出现以下情况时就买入：（1）股价要在其历史较低位，绝对价位相对偏低。（2）个股的基本面要属于朝阳产业或业务已转成朝阳产业，特别是具有高科技经营业务的。（3）股本适中，流通股1.2亿股以内。（4）业绩中等或绩优。（5）多项技术指标发出买入信号，且有成交量配合。

3. 会卖的是师傅

如果仅仅是选好了股票，而没有把握好卖出股票的时机，也只能说是事倍功半。作为散户，不可能把什么波浪理论、趋势分析理论、周期理论、形态分析、技术分析指标、K线分析、均线理论等都掌握，但要了解一些技术分析方法，熟悉其中的某一种，再结合均线理论、K线分析的方法，就可以把握个股的走势。在实际操作中，对于买入的股票如果出现以下情况就卖出：（1）股价上涨至前期强阻力位，涨幅达20%，30%……且放出近期天量；（2）多项技术指标发出卖出信号，可波段卖出；（3）当出现系统风险和非系统风险时。

4. 不盲目听信股评

经过一段时间炒股后，要相信你也有一定的对市场的判断力。股评是很好的参考意见，无论从政策面、技术面、基本面，许多股评人士都能给予客观、准确的分析，但难免部分股评无法令人满意，有的甚至是不怀好意，其预测往往与市场走势相反。因此，散户一定要靠自己的判断，去粗取精，去伪存真，避免被股评“套住”。

5. 勇于认错，敢于止损

股票买卖时机的把握是很难的，股市拼杀，不可能不被

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“套”。在发现买入出错时，一定要止损。不能做到这一点，就无法在股市上生存。没有止损，总抱着侥幸的心理，已经跌了几元了，该反弹了，结果一直看着股票价格继续下跌，教训惨痛。因此，在操作中，一定要设定股价自高点下跌 8% 为止损点的纪律，努力以较大的勇气去面对损失的现实，以避免损失扩大。虽然做到这一点很难，但这确是股市的纪律。因为你应记住，形成下跌趋势的股票就应避开，因为市场的其他机会是永远存在的。

五、经验——赢利的忠告

出现亏损，这在期货、股票交易中几乎是注定要发生的事。重要的是你如何对待亏损。

你可能希望忘掉它，希望它将不再发生。

或者，你希望从中获得经验教训。回头看看那些图表，从中找出错误的原因，你会发现绝大多数出错的原因不是市场有什么异常，而是自己有异常。

犯错误也是学习交易的一部分。只要能从错误中取得经验，就会使你日臻成熟。记住以下 5 种交易法则，会使你受益匪浅。

长线交易

不要像职业投资者那样一日内多次频繁买卖。因为他们有时间，有专业知识和充足的资本按这种方法操作。

顺势交易

如果市场上涨，交易方式只是多头建仓，在熊市回调时了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结。如果市场下跌，交易方式只应是空头建仓，待牛市回调时了结。

趋势是你的朋友。

有理由才交易

不是为交易而交易，应该清楚你下单的理由。如果一时搞不清楚，最好先去休息。

但是，有些“理由”是不能成立的。进行交易的最坏一个理由是认为已下跌了100点，价格很便宜于是买入。殊不知价格还可能下跌150点、250点，甚至是300点。

按市场逻辑交易

不要给自己什么预测，比如固定买入价或卖出价，或者想像市场一定会上升，一定会下跌。市场从来不会一定怎样，它可不在乎你要用多少钱去打这个赌。

可以平均利润，但不要平均亏损

当股票价格持续下跌时，一些投资者高价买入股票后继续在跌势中买进，以期平均他的买进价格。结果是犯下第一次错误后继续犯更多的错误。许多投资者很容易陷入这一泥潭。

回避风险的一种很好的办法是设置止蚀单。即，如果做多头，就应当在买入价以下某处设一个卖出订单；如果做空头则在卖出价位之上某处设一个买入订单。一旦市场发生出乎意料的反转，止蚀单生效，这样就把亏损限制在一定范围之内了。

关于设立止蚀单的技巧或究竟应该把亏损限制在怎样的范围以内为好，每个交易者的做法和看法都不尽相同。按照设立止蚀单的原则，每次交易都不要冒损失10%以上资金的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果前二、三次都亏损了，那么就要减少投资，并且将止蚀单设在剩余资本的10%以内，这样可以保证你不致丢失全部资本，以便能够继续进行交易，寻找机会获取利润。

当然对于价格高低不同，波动幅度大小不同的股票，止蚀点的大小也不同。如可以把可能的波动幅度视为10个点，当你第一次交易时千万不要冒5个点以上的风险。作为一个规则，3点止蚀较为合适，但也要根据实际情况具体设置。持续上涨以后，当价格上升很高很快时，如果你已经获得了很大利润，这时每天都应随着价格上升调高止蚀点，在最高价之下5个点或者是最低价下3个点设止蚀价位。当价格升至极端高位时，至少也应当在最高价位之下10点设止蚀点。

当你首次交易时，千万不要冒10个点亏损的风险，5个点就应该是限度，如果可能，风险应该控制在2~3点以内。

做多头时，止蚀点应设在每周或每日底部价位之下1、2、3或5点；做空头时，止蚀点应设在每周或每日顶部价位之1、2、3或5点。

这是一种步步为营、层层设防的交易方法。

一旦股民入市交易，千万不要对价格和趋势做任何的假设。不要在希望和恐惧中交易。要清楚自己交易的理由。

六、主动——解套秘诀

在股市交易过程中，千变万化的情况有时发生，散户一旦发现自己被套住，就在全面分析股市和自身情况的前提下，采取适当行动，打破僵局，从而使自己有备无患。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主动出击，低位买套

股谚中有“主动买套”一说，这主动买套就是指在低位要大胆杀进，不怕套牢。由于低位风险已得到释放，做空能量日渐枯竭，多方由守转攻，可随时出现反弹或反转行情。若手中无货，就有踏空之虞。股市的实践一再证明，若股指进入一个历史或阶段低点，就会孕育着一轮或大或小的行情，且股指越低，行情越大。如 1994 年 7 月沪股创 1992 年以来的新低，下探 325 点，结果“八月狂飚”从天而至，沪股在一月之内跃居千点之上。1995 年初，沪股跌至 500 点边缘后横盘达数月之久，跌之深，弹之高，随后的“5·18”行情又把股指推到 927 点的高峰。1996 年初，深、沪两市愣盘数日后，走出了一轮延续至今的大牛市。低位横盘，特别是长时间的低位量缩横盘，则表明大盘在聚量蓄势，一旦找到突破口，则行情如火山爆发。故在股指跌至低位时，要克服恐惧心理，敢于主动买套。也许建仓后暂无行情，或许仍有一定下跌空间，但由于股指已到（或已近）底位，所以，即使被套，时间也不会长，套得也不深。沪市曾有“500 点套不住”的说法，更有甚者，在低位建仓，“主动套牢”，并称“套的都是金项链”。我们看到在一些突发行情面前，每每有众多股民踏空，其原因就是在低位不敢接盘。低位进货，行情来时，将是最大的受益者，一年中难得有几次这样的机会，失去了实在可惜。

一些循规蹈矩的技术派人士，常常告诫人们要在所谓的“停损点”抛等止蚀，但我们很遗憾地发现，那些按此方法操作的股民往往都后悔莫及，因为出货之后才发现“停损点”实际上是最佳进货点，股指、股价往往在破位创新低后即被迅速拉起，以至在相当一段时间再难见到这一低点。1995 年 9 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上旬，沪股在冲高792点后快速回落，连连走阴，9月28日，视为多头“生命线”的700点大关失守，并因此引起一批恐慌性抛盘。但随着低位承接力量的增强，股指在破位后又返身向上。1996年底在政策性大利空的打击下，深、沪两市连续数日跌停板，沪股从1250点高位跌至855点时，有人旧调重弹，称“700点没有线（抵抗线），600点看一看，500点才进站”，然而大盘在经受了暴风骤雨式的冲击后转危为安，至1997年初又逼近千点关口，使预言家们又一次自惭形秽。如果把“物极必反”这个成语用在股市上，那是再合适不过的了。每次暴跌之后又伴随飚升，每次深跌之后都会带来久涨。股民大都喜涨怕跌，殊不知股指也风险同涨，收益与下跌共生，跌到低位，才有充分的上扬空间。在长期的股战实践中，股民们熟中生巧，创造了系列低位“主动买套”的方法。

1. 股指创新低——主动买套

这种方式是每当股指出现新低后建仓进货，平时则按兵不动。用他们自己的话来说，是“不见鬼子不挂弦”。股民周某即为此法的收益者之一。1995年2月初，沪股跌至500点左右时，他于2月17日在535点建仓，比当年上半年最低点524点近高11点。根据他的经验，低位建仓有两个前提：一是股指创阶段新低，二是在创新低后不再下跌。他说2月沪股在524点时我没有建仓，而等到2月17日才进货，就是要观察一下底部是否牢靠。一般情况下，股指在破位后的一周未见新低，则说明大盘筑底成功，此时介入，安全系数更大。本着这一原则，他1995年一共就进了三次货，一次是2月份的535点（后涨到927点），一次是7月4日的615点（后涨到788点），第三次就是9月28日的699点。他认为，这是沪股1995年最重要的三个阶段性底部，此三次做满了，全年足矣。他说做股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票成败的关键就是"质"与"量"的关系。看到那些整天在股市中忙忙碌碌者亏大于盈，看到他一年几次"主动买套"却能轻松赚钱，你不得不承认他的"土办法"比那些高谈阔论的股市理论更具实用价值。他说，实施此法者有二戒：一戒胆怯恐惧，要有越低越买的决心和魄力。二戒手痒好动，要有充分的耐心等待机会来临，不到低位，坚决不买。

2. 龙头股破位——主动买套

龙头股是股市中的领袖和旗帜。"一叶知秋"，以观察龙头股的走势决定买点是股民刘某的一个绝招。刚初入市时，他像那些认真的股民一样，划线作图，人辛辛苦苦，钱赔了数千。当时两市500多只股票，各种资料堆积如山，什么收益、净资产、利润、股本，就算你是台电脑也未必记得清。那么能不能从中找出一只能反映大盘走势的代表股呢？苍天不负苦心人，他终于发现了一个秘密，那就是在这些股票中，陆家嘴最典型。每当陆家嘴跌回20元大关时，沪股已接近底部，而当陆家嘴跌破18元时，沪股不久就会发生反弹。而当陆家嘴突破30元时，则预示着沪股即将见顶回落。1995年初，陆家嘴跌到20元以下，沪股进入低位调整，在2月7日陆家嘴创16.63元当年新低时，沪股也创了1995年524点的新低。3月，陆家嘴重返20元大关，沪股也爬上600点大关。可以说，陆家嘴是整个沪市缩影，在沪市具有举足轻重的作用。与其研究那么多股票，不如看陆家嘴表现而行事。为此，他为自己定了两个买点：陆家嘴破20元进货50%；陆家嘴破18元，全资打进。1995年2月，当陆家嘴跌至17元左右时，他的5万元现金全换成了筹码。好像要验证他的结论似的，陆家嘴在跃上30元之后的第三天，沪股便跳空暴跌。而他却成了本证券部惟一位股没套的股民。据统计，在1995年的前9个月里，陆家嘴股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价在内20元以下有21个交易日，在18元以下仅有15个交易日，最低价为16.49元，最高价为33元。以陆家嘴的股价划分风险区和安全区，设定买卖点，便是刘某的独家“发明专利”。

3. 下箱沿破位——主动买套

无论上涨或下跌，股指都会在一定的范围内上下波动，这就是通常所说的股票箱。从理论上讲，股指逼近下箱底时，则可能向下突破，此时应抛筹做空。而从股市实践看却并不尽然。股指临近下箱体时往往反弹在即，此时反而是进货良机，尤其是经过上下几番震荡，股指仍不能有效突破，则此股票箱体更加牢靠，在下箱沿进货也更为保险。至于股票箱的划法，较流行的有以下三种：一是股指划分法。即以目前股指为中轴，上下各拓宽100点。如沪市处700点左右，则600~800点为一股票箱。二是日期划分法。以季或以月计算，若以月计算，则1995年9月最低和最高指数分别为699点和792点，此为9月股票箱。还有一种阶段股票箱，以股指震幅为参数。如“5·18”行情前后，沪股最低和最高指数分别为560点和927点。从实际运行效果看，阶段性划法偶然因素多，容易失真，而日期性划分则略嫌呆板，较准确的为第一种股指划分。但也不必过于拘泥。比如1997年初沪股，若无大利空则重返855点箱底的可能性不大，那么可根据实际情况上下各收缩50点，即在900~1000点之间，下沿吃进上沿抛，灵活掌握运用，也是安全有效的方法之一。

由于股指下到低位后，风险已经释放，加之成本低，反弹空间大，股票投资价值大大提高。故在低位“主动买套”是股市盈利的一个重要手段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

寻找突破的缺口

缺口是股市常见的一种反常现象。说它常见，在大盘运行中，每年都会出现一些大大小小的跳空缺口，撇开几个点的小缺口不论，几十点甚至上百点的大缺口几乎每年都可见到几次，至于个股产生的形态各异的缺口就更是多如牛毛了。说它反常，是因为它的出现脱离了股市或股票的连贯性，破坏了股市或股票原有的正常轨迹，打破了股市的相对平衡，使股市运行由连续式变为跳跃式。缺口出现的原因，一般为突发性利多或股价脱离原有的形态产生的一种飞跃。简单地说，缺口，就是在两个相邻的交易日之间，股指或股价脱节而产生的“真空地带”。

除了专业人员以外，一般股民对缺口似乎兴趣不大，对缺口产生的意义也认识不深。其实，从股市发展趋势看，缺口的出现，往往标志着新突破的开始。以缺口为依据而选择买卖股票的时机是安全有效的操盘防止被套的方法之一。

1. 向上跳空——克服“恐高”大胆跟进

在股市上，我们常常可以看到这样一种现象：股指一旦出现较大的向上跳空缺口，股民们便争相买单，在抛单如雨的打压下，股指往往会出现高开后快速回落的现象。但大盘在承受了最初的抛压后又不屈不挠的向上攀升，使那些过早抛筹者后悔莫及。说到底，这还是股民经验不足，对缺口意义知之甚少之故。根据缺口理论，一旦出现较大的向上跳空缺口，便说明一轮新的涨势来临，跳空的缺口力度越大，其上涨的动力便越强。1994 年 8 月出现了 50 余点的向上跳动空缺口，结果大盘涨到 1052 点，净升 729 点。1995 年 5 月 18 日，沪股又出现了 100 点的跳空大缺口，股指在三天内便从 582 点推进到 927 点，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

净升345点。可见缺口理论是经过股市实践反复验证而得以确认的。缺口的长度与上涨的力度成正比，故在此情况下，不仅不应抛筹，反而应该加码买单全资追进。因为出现向上跳空大缺口是获大利的机会，一年中难得遇上几回。若犹豫不决行动迟缓或患了“恐惧症”反而匆忙抛筹，那就更是操盘上的一大失误了。面对缺口，不同的做法会导致不同的结果。

有一位股民郑某对缺口的利用就可以看出高位跳空缺口的作用。他收集了股市历年来所产生的缺口的资料及产生缺口后股市的走势，并根椐缺口度量出其回档的位置，并据此在这两个位置上打上一个漂亮的“时间差”。其成功的操盘技巧至今仍为股民们津津乐道。“5·18”行情前，他手中已执有1万股中山火炬股票，进价为8.50元，当日火炬以11.60元开盘后竟直冲15元高峰，成为沪市当日万众瞩目的明星股。同大户室火炬执有者见获利如此丰厚，无不夺路而逃。郑某亦填了卖单在高位抛出。之后，大盘冲高回落，在680点处横盘，郑某用电子计算器以黄金倍率计算出682为支撑位，即以11.15元再次进1万股火炬。其他抛筹者出货后皆作壁上观，见郑某吃“回头草”都替他捏了一把汗。但郑某胸有成竹，见指数下探682点即止跌回升，跳空缺口达100点。书曰：“缺口越大，力度越强”。如此大的缺口岂有不涨之理？事实证明郑某不失为一个有勇有谋的高手。此后，火炬如离弦之箭，一路飚升，成为175只股票中的头号明星。22日，郑某以18.00元抛出参加竟价，结果意外地以19.00元的开盘价成交。可谓是左右逢源，两头赚钱。如果把股票比做一根甘蔗的话，人家只尝了一点甜味儿，而他却从头吃到梢，8万多元的投入，竟盈利14万元，盈利率高达150%。而同期大盘的涨幅不过才59%。其成功的经验就在于他对缺口理论有着深刻的理解，并能在实际

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

操盘中灵活运用。

除了关注大盘缺口外，对个股缺口亦应引起高度的重视。大盘缺口可遇不可求，一年也就那么几回，但个股缺口却层出不穷。根据个股缺口具体情况，采取相应措施和行动也可以招财进宝，收益不菲。1995 年 8 月底，青海三普股票一直在 11 元左右横盘，无论大盘涨跌，其走势仍是慢慢吞吞，不温不火。之后便连拉小阳。10 月 6 日，三普当日最低价为 11.85 元，比前日最高价 11.80 元高出 5 分钱，也就是说，三普走势上出现了第一个向上跳空缺口。但是这个无人注意的信息却被股民张某捕捉到了。早在三普久盘不下时，张某就已经盯上它，但由于未出现缺口，其升势未敢确认。10 月 6 日，当三普出现了 5 分钱缺口后，张某见时机已到，就毫不犹豫地以 11.90 元价位进 1 万股三普。说也怪，那三普自出现缺口后，便如服了兴奋剂一般，连蹦带跳，急升不已。在大盘裹足不前的情况下，三普却日日飘红，一枝独秀。由于其有优厚分配方案支持，股价走势十分坚挺。至 10 月 25 日，三普已窜至 16.21 元的价位。以买价算起，已有 35% 的盈利。一个小缺口，盈利 4 万元。这可以算是利用个股缺口盈利的典范了。

2. 向下跳空——丢掉幻想抛筹避险

造成向下跳空的原因一般有以下几类：一是国际性的影响，如全球性的股市下滑，前几前国际对华的“经济制裁”等；二是政治方面的影响，如党中央召开会议、出台有关政策等；三是国内经济方面的影响，如国家宏观调控、紧缩银根等政策的实施；四是市场本身的影响，如股市过度过快扩容、证交所、证券商及上市公司的违规，如“宝延风波”、“万申事件”、“长虹事件”、“福百事件”等。股市是国家政治经济上的晴雨表，是各种政策变化最敏感的神经，国内外政治经济上的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

各种征兆总是最先通过股市这根神经来反映。边远地区的股民由于信息不灵，可能对股指跳空的原因不明。但不论什么原因，一旦出现力度较强的向下跳空大缺口，则必有实质性利空所袭，股市下跌已成定局。此时应丢掉幻想，在第一时间清仓抛筹，即使割肉亏本也在所不惜。行动迟缓者必然越套越深而陷入不能自拔的境地。股谚云："上缺口，股票牢牢握在手；下缺口，亏本割肉也要走。"此可谓是经验之谈。

1994年9月26日，在"提高股票交易税"、"AB股异轨"等利空传言的打击下，沪股当日最高指数为790点，而上日最低指数为822点，留下了一个33点的向下跳空大缺口。从此，沪股一撅不振，连下台阶，直到1995年初的524点才开始止跌。即使从缺口下沿790点算起，至524点时已跌去266点，跌幅深达33.6%。1995年5月23日，在"上新股"利空消息的刺激下，沪股再次上演"大跳水"的悲剧，留下了一个由870点到833点，幅度达37点的下缺口，之后便一路跌到610点，共跌去233点，跌幅达26.7%。以上两大缺口宽度均为35点，出现缺口的均跌幅为224.5点，跌去的指数为缺口宽度的7倍左右，可见其杀伤力是何等巨大。从沪市历史看，一旦出现几十点的下突破缺口而短期内又不能有效地回补的话，便有百点以上的大跌。1996年12月16日，因受发行1000亿新股和实行涨跌停板两大利空打击，沪股从前收盘的1110点跳低到1005点开盘，出现了一个105点的罕见大缺口，之后，便跌到855点，从缺口算起，跌去255点。如果说，出现上突破缺口是进攻信号，那么，出现下突破缺口则无疑是最明显的撤退信号了。此时，应放弃阵地，实行转战。

冯某和陈某同为股友，在"5·18"行情发动当天，两人本着"擒贼先擒王"的思路，在出现巨大的向上跳空大缺口后，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

两人以25.50元的相同价各追入5000股陆家嘴股票。5月22日，沪股又出现了855点到870点，幅度达15点的第二个向上跳空大缺口，第二缺口为跳跃缺口（或称中继性缺口），第三缺口为竭尽缺口。“股指三跳，气数已尽”，现在刚出现第二缺口应该继续捂股，待第三缺口出现后再抛筹也不晚。谁知由于“发新股”消息的打击，还未来得及出现第三个缺口，股指就掉头向下，破坏了原有形态，出现大幅回落。反而于23日出现了一个37点的下缺口。冯某立即意识到这是相反方向的突破缺口，应该清仓。但陈某见前面的“三跳论”未能兑现，故对缺口理论产生了怀疑。结果，冯、陈二人一抛一捂，分而治之。冯某将陆家嘴以27.50元价脱手，赚了8000余元；陈某因失去出货机会以致越套越深。至7月10日，沪股610点时，陆家嘴已跌至20元。10月底，沪股回到700点以后，股指升了百余点，陆家嘴不涨反跌，在19元附近徘徊不前。陈某的10万元资金被套达半年之久，账面损失亦达3万余元。通过冯、陈二人的对比，可以清楚地看出，在出现向下突破缺口后，不同的处理方法就会导致不同的效果和结局。

以缺口为依据买卖股票，要特别注意以下几个方面：

一是要注意缺口的性质。即弄清向上或向下跳空是属于普遍缺口还是突破性缺口。辨别方法，一看成交量变化，二看缺口力度。成交量与力度皆弱的小缺口为普遍缺口，可不予理会；反之，则为突破性缺口，要密切关注，见机行事，切不可错失良机。

二是要注意缺口的连续性。一般情况下，在向上或者向下的中长期趋势中，基本上会出现分布均衡，位置分别处于头部、中部和尾部的三个连续性缺口。即前面提到的突破口、跳跃缺口和竭尽缺口。如1995年7月至8月间，沪股在7月4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日、7月21日和8月11日分别出现后的翌日，沪股在上摸788点后便破位下调。故出现上突破缺口时，应在第一缺口买，第三缺口抛。出现下突破口时，应在第一缺口抛，第三缺口买进。

三是要注意缺口的时间性。按正常说法，出现跳空缺口后长时间不回补，则说明其力度较强，上升中可继续持筹，下跌中耐心等待底部建仓。若一旦在短期内回补，则应引起高度警觉。1995年10月25日，证监会再次处理期货市场违规事件，受这一利好消息刺激，沪股当日跳空高升，出现一个从727点到740点之间的13点向上跳空缺口，但7月26日至7月27日两天内就将此缺口回补，故确认本次突破无效。对缺口的辨认与识别，亦应灵活掌握，切忌教条行事。

股市如战场，而缺口就是一个发动进攻或通知撤退的信号弹。行动迟缓、犹豫不决者，不是失去获胜良机就是饱尝套牢之苦。

3. 分散风险，让套子自动解开

投资股票切不可孤注一掷，即使输了，至少也不会倾家荡产，沦落一生。

一般而言，股票投资愈分散，风险愈小；也就是要在不同的时间买进卖出不同的股票，让获利和亏损二者互补之后，可保有较多的盈余。

由于个人时间、精力有限，不可能熟悉太多公司，以致无法有效排除风险，获得利润；通常只能从事短期买卖，而逐渐成为追涨逐跌的投机者。

所以，想要投资的人，最好还是请教专家的意见。因为经过专家数千小时的研究公司财务结构、上游材料供应商、下游经销商、同行竞争能力、世界经济景气影响及未来各行业发展

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

潜力之所做的分析，选择投资对象时，犯错的机会远比一般人小。

据了解，香港股市年周转名率非常高，是世界上转名率最高的地区之一，可说充满了投机性质，但如果参与股票市场的人都是“投资”，反倒是一个值得担心的现象。大家买了股票都不卖，一握就是5年、7年，等到想卖，却没有人要买，这个市场将会变成一个死的市场，缺乏流通性，所以必须有各式各样的人，才会使市场活跃。

况且，投资行为并不属于某一地区的特色，吉隆坡股市的情形在美国一样有，只是他们的投资人比投机人略多。

平均线摊平分析法

首先要搞清移动平均线的概念，所谓移动平均线，是指以最近几日、几周、几月或几年的个股票价格加权平均，所求得的线性关系。

例如第t日第t+5的收盘价格为24、23、25、24、25.7、26.1，则t+5日的六日平均价为24.63；第t+6日的收盘价为27，则t+6日的六日平均价为25.13（t+1日至t+6日），每天都有新的收盘价，故自t+5日开始，就都会有新的平均价出现，将这些平均价予以连接，就产生了六日平均线，同理也会得到12日、24日、72日、144日及288日的移动平均线。

如果将一周的股价予以加权的平均，就会得到该周平均价，连结t周到t+5周的平均价，并再计算其平均值，就会得到一个新的六周平均价，同理，连续各个不同的六周平均价，便得到周平均线；连结六个不同的月份平均价就会得到月平均线；依次类推，便求得季平均线、半年平均线、年平均线及十年平均线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于任何数理的东西，都有集中化的趋势，故选取的数值越大，其变动的幅度越小。自然地，从图形上看来，六日线的波动幅度自然远大于年线及十年线了。

在高档操作情况下，如果要顺利解套，就应从以下几个方面进行分析并采取相应的措施。

其一，多头市场下，平均线不宜跌破七十二日（季线）：

1. 如果无利空消息而跌破七十二日线，可于七十二日线处加码买进。

2. 如果有利空消息而跌破七十二日线，需先在七十二日线处认赔出场，等下跌至出现阳体实线时，再进场做多。

其二，多头市场下，跌破半年线，表示该股走入空头走势，若套牢价格已高于半年线价格的两倍以上，则暂时不管其未来走势，应视距离除权日的远近而定。

其三，在空头市场时，万一不慎买到下跌走势的股票，应于平均线出现“岛型反转”的讯号后再进场摊平。

其四，正常走势下，六日线下跌至于十二日线、二十四日线交叉，却不会再走下跌趋势，可于十二日线处加倍买进，并于收盘价高于二十四日平均价50%处，全部出清。

其五，如股价自高档反转，至前一波低档处，目前一波低档价格恰为季平均价，可加码买进，待上涨至前一波高档价时，再全部出清。

其六，如果季线、月线始终维持多头走势，可于每日收盘价达季平均价时，采取买进动作；而收盘价大于季平均价百分之三十五处，先摊平已套牢筹码。如此反复运作。

多头排列分析法

所谓多头排列是指各平均线之间，呈现由上而下的排列顺

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序为：6 日线、12 日线、24 日线、季线、半年线、年线与十年线的格局，这代表短期交易日股价平均数高于较长期股价的平均数。这种格局显示此档股票涨势凌厉，尚无反转下跌的可能。

若依此方法操作股票以求解套，当放宽视野，万一多头格局被破坏，而来不及杀出股票，且越跌越离谱，就必须待它有朝一日反转的时机。由于跌深后，其股票与购入成本差距相当大，在不考虑其他新的解套方法下，自然于最低价位处多买入持股，依文中方法，逐步、逐次解套。

运用多头排列进行分析可从以下几方面进行。

1. 如果为融资买进的股票，当多头排列格局被破坏一定要设停损点，暂时出场。

2. 六日平均线向下穿过十年线时（大死亡交叉），为多头反转讯号，应加码摊平所套牢之个股。

3. 如为空头转为多头，六日平均线必带量向上突破年线，若有较高价格套牢之股票，可于突破年线时先行卖出，待形成六日线、十二日线、二十四日线与季线成多头排列格局时，再加码买进股票。

4. 若于各短期平均线向下与年线死亡交叉时买进股票，却因行情太坏而套牢时，可于半年线与年线交会处补入套牢量之倍数，待其反转后解套之。

点断法的运用

所谓点断法，就是“停利点”办法的扩大利用。如果股价未如预期，受到整体大盘的拖累，造成“无量下跌”的现象，也就是今天的成交量少于昨天的成交量，最近三天的成交量小于前三天的成交量，则股价形成下跌探底的走势，此时应于跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到7%幅度以内。例如买入价为50元下跌至46.5元处，先行卖出持股，或是获利情况压缩到仅剩7%左右时，即行卖出持股，静待反弹出现。

读者可观察股价下跌的速度，如果下跌的速度很快，当天开盘后即跌落平盘之下3.5%处，就应小心是主力大量出货。如果读者手中持有相同筹码多张，可先以定价方式（即开盘价为定价点）先卖出一张，如果在十五分钟之内都无法成交，表示该档股票卖压沉重，此时应尽速出市价单，把所有的股全部结清，以防卖压扩大。

政府如果出面护盘，在护盘政策尚未弄清前，会出现“猜测空间”，因此通常政府出面护盘当日，股价指数通常会上扬，这时投资人可观察当日走势，如果开盘后十五分钟内股价持续上扬，且股市委卖总张数大于委买总张数不超过三十五万张以上，则可于第十六分钟至第三十分钟处，指数稍微下跌的时候，择机进场买入同一家公司的股票，待它上攻到一定价位时，再并同被套牢的股票卖出。虽然仍有损失，不过仍可参考实际作多的效果，再决定买进、加码与否。

七、成功——解套法则

炒股的人最怕被套，特别是经过长时间的下跌，被牢牢地套在其中。被套是令人头痛的事情，但事实上任何人都无法摆脱被套的事情，即使是股市中最精明的人。根据股票被套牢程度的轻重，解套的技巧各异，以此达到减少成本、降低成本、挽回部分损失的目的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

勇气法

此方法是一种比较激进的方法。即当股民持股本质不佳，公司营运与获利均呈衰退，而整体投资环境亦有转趋恶化迹象，预期股指尚有下跌空间，应咬紧牙关，将所有被套股票全部脱手。如果股指如期下跌，则避免了资产更大的损失，能面对过去的损失而摆脱套牢的困境。但如果判断失误，行情反转，则使表面亏损一下子成为事实的亏损。此外，如果投资者本身得失心重，“套牢影响情绪，寝食难安”，则采用“壮士断腕”的做法，也是十分必要的。

调整部分仓位法

当对股市的底部判断不明时，可根据需要调整持股与持币的比例，例如把满仓调整为半仓、三分之一仓等等。另外，如果股民对某一个股难以割舍，可以先放在一边，以其余股票作为满仓来进行仓位的调整。这种方法比较灵活，涨有股票，跌有现金，但如果股指继续下跌则损失仍将扩大。

以静制动法

当预期股指下跌空间有限，或即使较大，但未来仍较容易拉回处于相对低位的该点位，或者股民在连续失手、心态大乱的情态下，都需要强制性地暂停交易。通过暂停交易，投资者可减少出错概率、节约交易成本，同时也有利于调整心态。但如果判断错误，则将失去离场的时机。此法适用于手上持股的本质不坏，如绩优股，而整体投资环境也未恶化，股市走势仍未脱离“多头市场”，此时以不变应万变，不要太在意股价的一时涨落，稍安勿躁，相信股价必有回升“解套”之时。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

精简法

当股民有一大把被套股票时，为避免操作起来劳神费力，适用于精简法。舍去股性相近的股票，退出的资金可伺机在新热点上介入，或在保留的股票上加仓。

扩充法

与精简法相反，当股民因误听消息或一时冲动或判断形势失误，以致满仓套在一两只股票上，为分散风险，避免把所有鸡蛋放在一个篮子里，适于增加股票种类。

换股操作法

当投资者发现手上持有的股票已经明显成为“弱势股”，短期内难有“翻身”机会，则宜忍痛将该股脱手，换进市场中刚刚发动的“强势股”，通过买进“强势股”获利，来弥补“套牢”的损失。根据具体情况可采取全部或部分置换或部分股票的部分仓位置换等等，以期实现以强胜弱。如果换股操作成功，可一举摆脱不利局面，挽回损失而反败为胜。

汰弱留强法

审视手中被套的股票，选择强势股留下，干掉弱股，或再加仓于强势股上。这种方法要求股民不被买入成本所束缚。许多人的错误做法是先出掉即将解套或刚刚解套的股票，即使该个股还将走强，而后出掉套得深的股票，即使它积重难返。

分批解套法

不少人都碰到过“买了就跌，卖了就涨”的可气经历，这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多半是由于投资者对个股股性认识不充分，对走势判断错误而致。因此，如果股民手持股票被套牢，而一时又无法确定该只股票有无可能继续下挫，则不妨采取分批解套的方法，即将套牢个股分批卖出，但于卖出时另行补进其他强势股。如此，既可从买进的强势股获利弥补，又可避免虽然套牢却于盘整待发之个股一次卖光而抱撼。这种方法也是调整仓位与持股结构相结合的有效方法。

停损了结法

所谓“停损了结”就是将被套牢的股票全盘卖出，即把高价买进的股票低价抛出，以免股价继续下跌而遭受更大的损失。以投机为目的的短期投资者和持有劣质股票的投资者多采取这种方法。因为在处于跌势的空头市场中，品质较差的股票难有回升的机会，持有时间越长，投资者的损失也将越大。

在一般情况下，投资者当然不要轻易卖出股票了结；但在特殊情况下这种方法不仅是必要的，而且还是一种股票操作技巧。一名成熟的股民是敢于赔钱了结的。因此，在以下三种情形中，投资者一定要注意观察股市走势，选择合适时机，果断地采用此方法。

1. 当大盘在反转下跌时要停损了结

当大盘要从上升趋势转为下跌趋势时，持有股票是很危险的，投资者要去掉幻想，即使亏本，也要迅速抛出手中的股票，否则，损失加大且很惨重。

例如，某投资者在 1993 年 10 月以 8.8 元的价格购买 1 万股 无锡太极股票，在上证指数上涨至 1042 点时，有人见大盘即将反转，劝他以 8.4 元的价格抛出，但该投资者考虑到抛出后要亏损 4000 元，就继续捂股。直到 1994 年 3 月底股票指数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌到720点时，该投资者见股价难以回升且急需用钱，才以每股4.8元的价格将1万股无锡太极股票全部抛出。在此例中，投资者由于没有及时停损了结，不仅在经济上亏损了4万元，而且还在心理上受到了相当大的煎熬。

2. 误购炒高

在人为的炒作下，有些股票的价格远远高于它的价值，且脱离大盘运行的轨道；而在市场上，有些投资者欠思考，盲目跟风追涨，错将这些被炒高的股票购入。事实上，这类股票已属“无价”，一旦下跌，难有回升、解套的机会，因此，买入该种股票是 极其危险的。

在1995年8月的沪市行情中，作为“少数民族概念”股的内蒙华电被市场恶炒：从7月30日到8月8日的6个交易日里，内蒙华电被从2.60元炒到9.85元的天价，涨幅达300%以上，8月8日一天中，内蒙华电就上升1.88元，虽然处于高价位上的内蒙华电已无上涨空间，但盲目跟风者大有人在，当天成交量达3000万股。当内蒙华电掉头向下时，有些投资者能停损了结，而多数投资者因不愿承受亏损而继续捂股，被深深套牢。

特别是很多新股，一旦入市，往往成为人们恶炒的对象，投资者误购这些高价股的可能性更大。例如，发行价仅为1元的四 川长虹，开盘价高达16元；发行价为1元的金顶，开盘价高达27元；而乐电却开出了57元的上市价，创下沪市之最。

1994年8月24日，新股道化东宝的开盘价为18.58元，随后 涨到19.52元，紧接着掉头向下，到9月2日跌至12.02元，许多在高价时误购通化东宝被套牢者，每股要损失6元之多。因此，投资者在投资过程中不要盲目跟随“潮流”，在选

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

购某种股票前，需查找相关资料，确定其最高、最低价格和平均价格，看清目前该种股票走势；千万不要购买因恶炒而创新天价的股票，一旦误购，应当机立断，迅速脱手，即使亏本也在所不惜。因为这种高价位购入的股票已无上涨空间，而有更多的下跌空间，除了停损了结，别无选择。

在停损了结的方法中，根据持有股的多少，可采取一批了给法和分批了结法：例如某投资者手中持有 600 股股票，当价格跌到界限点，他全部售出，这为一批了结法。当他持有股数较多，如 4 万股时，便可规定一个临界度，如跌到 20 ~ 19.5 元，出 1 万股，跌至 19 元时，再出 1 万股……，这是分批了结法。这种方法有助于进一步减少风险损失，如若价格反转上升便获利，增大反败为胜的机会。

拔档子法

拔档子就是多头先卖出股票，即先停损了结，然后在价位变动到较低价位时，给予补进，待到上升时抛出，以本次盈利抵补上次亏损，减轻或轧平上档解套的损失。

例如，投资者甲以每股 50 元买进一种股票，当市价跌到 49 元时，他经过分析认为股市可能会继续下跌果断卖出，其间在 43 元又买入，果然，该股票由 43 元升到 45 元，他于此时卖出了结，获取两元的收益，只有一元的损失。这样，既减少和避免了套牢损失，有时还能反亏为盈。

拔档子法多适用于资金有限的投资者，而且在熊市中有明显的效果。

摊平法

随着股市的下跌，投资者可采取该种方法，在不同的界限

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点多次加码买进股票，以降低所持股票的平均成本，并在股价回升至平均成本之上时，即可解套。例如，投资者乙以市价 50 元买进某种股票 200 股，他本认为该股票会上涨，不料反而持续下跌；当股价跌至 40 元时，他买进 200 股，当跌至 30 元时，又买进 200 股。此时，他所持 600 股的平均成本为 40 元。当股价反转至 40 元时，他就可解套。

采用摊平法，一般须有较充实的资金，并以整体环境尚未恶化，股市并未由多头市场转入空头市场为前提，否则，就会陷入愈套愈深的困境。

冷热互换法

该方法中，有两种操作方式可供投资者选择：一是去弱留强：即先忍痛把手中的弱势股抛出，然后换进市场中的强势股，当投资者在发现手中所持股票为明显的弱势股，且在短期内难有翻身机会时，采用此方法有明显效果。二是去热留冷：与前者相反，这时是热门股的股价已很高，难有再上升的机会。此时可把热门股卖出，换进未上涨的冷门股，由比价效应，低价冷门股一般有补涨行情，这样，避免了被套牢的危险，又增加了一定的胜机。该方法看起来有点保守，但较为稳健。

在股票市场中，股票被套牢的现象、原因多种多样，投资者在运用解套方法时，要果断、迅速，敢于忍痛割爱。同时针对不同问题，选择相应的方法，对症下药，灵活运用。

T+0 对冲法

该法是超级短线技巧，它指的是在同一天低价买进预计价格要上涨的股票，待股价上涨到一定幅度时，就迅速全部抛出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同种原买进后被套股票；或者是先高价卖出预计价格将要下跌的股票，待股价果然下跌到某一价位时，就在当天买进先前卖出的同种类同数量的股票。该方法是以赚取股票的当天价差为目的的，因此一般在股市处于大幅震荡阶段，或个股在利多利空出尽股价波幅较大时，最适用此法。但是，抢帽子确实是高风险的股票操作方式。

放巨量出货

在较为低迷的市道中，一般的行情为中级反弹行情，市场主要是运作存量资金，因此一旦放巨量便在次日惯性上冲时出货，具有很大的胜算。即使是在大牛市中，一般也有可能短线补回，这在一些指标股上表现尤为明显。

盈亏冲抵法

股民客观研究手持股票，预定每股卖出目标价位（当然根据市场演变情况，可适当调整此价位）。然后将按目标价算出的所得与所亏进行抵冲，算出盈或亏的差额。当有资金退出后，再进行统筹安排，以寻求新的机会。

八、永套不住高招

股市中，可能每一个人都有被套过的经历，怎样让自己永套不住呢？这就要掌握八个窍门：

1. 有备而来。无论什么时候，买股票之前就要想好买进的理由，并计算好出货的目标。千万不可以盲目地进去买，然后盲目地等待上涨，再盲目地被套牢。

2. 一定设立止损点。凡是出现巨大亏损的，都是由于入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市的时候没有设立止损点。而设立了止损点就必须真实执行。尤其在今天刚买进就套牢，如果发现错了，就应该卖出。在斩仓的时候，可能不忍心一下子全卖出去，那就执行“快刀慢割”的手法。总而言之，做长线投资的必然是股价能长期走牛的股票，一旦长期下跌，就必须快卖，否则就永远不割！

3. 不怕下跌怕放量。有的股票无缘无故地下跌并不可怕，可怕的是成交量的放大。有时是庄家持股比较多的品种绝对不应该有巨大成交量，如果出现，十有八九是主力出货。所以，对任何情况下的突然放量都要极其谨慎。

4. 拒绝中阴线。无论大盘还是个股，如果发现跌破了大众公认的强支撑，当天有收中阴线的趋势，都必须加以警惕！尤其是本来走势不错的个股，一旦出现中阴线可能引发中线持仓者的恐慌，并大量抛售。有些时候，主力即使不想出货，也无力支撑股价，最后必然会跌下去，有时候主力自己也会借机出货。所以，无论在哪种情况下，见了中阴线都应该考虑出货。

5. 只认一个技术指标，发现不妙立刻就溜。给你100个技术指标根本就没有用，有时候把一个指标研究透彻了，也完全能把一只股票的走势掌握在心中，发现行情破了关键的支撑，马上就走。

6. 不买问题股。买股票要看看它的基本面，有没有令人担忧的地方，尤其是几个重要的指标，防止基本面突然出现变化。在基本面确认不好的情况下，谨慎介入，随时警惕。最可怕的是买了问题股之后漫不经心，突发的利空可以把你永久套住。

7. 基本面服从技术面。股票再好，形态坏了也必跌，股票再不好，形态好了也能上涨。最可怕的是很多人看好很多知

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

名的股票，当技术形态或者技术指标变坏后还自我安慰说要投资。即使特大资金做投资，形态坏了也应该至少出 30%以上，等待形态修复后再买进。要知道，没有不能跌的股票，也没有不能大跌的股票。所以，对任何股票都不能迷信。对家人、朋友和祖国可以忠诚，对股票，忠诚就是愚蠢。有人十年买的深发展到今天还没卖，这是不足取的。因为如果真的看好它，应该在合适的价格抛出，又在合适的价格再买进。始终持股不动，是懒惰作风的表现。

8. 不做庄家的牺牲品。有时候所谓庄家的消息，或者庄家外围的消息，在买进之前可以姑且信之，将计就计。但关于出货千万不能信。出货是自己的事情，是很自私的，任何庄家都不会告诉你在出货，所以出货要根据盘面来决定，不可以根据消息来判断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 4 部分

解套高手

一、解套高手

当代海外第一高人——巴菲特

1996 年～1997 年的中国牛市是令一些早期股民难忘的岁月，也是股票市场引起大范围关注的开始，其行情跨度 15 个月左右，一大批个股涨幅惊人，而其高举的绩优成长概念正是借巴菲特的长期投资理念一炮走红，四川长虹、深发展的表现也的确为此做了相当好的注脚。同时巴菲特原则盛行的开始，也正是绩优概念衰退的开始，而后三年也再未掀起所谓的业绩浪，无数的股民在所谓巴菲特长期投资的号召下冲入了已进入成长末期的众多明星股，而其中多数一去不回头，成为股民心中永远的痛。作为股民除了知道长期投资外，更应知道巴菲特用什么来做长期投资。其实，即便在高市盈率已不再令人恐惧的今天，巴菲特方式依然有它存在的价值，并且价值还很大。这一点，后面将有详述，关键是不能被长期投资的概念套住。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

惊心动魄——港币保卫战

这场实际上与内地股市关联并不大的港币大战让股民对海外操作方式有了一个更近的感觉。不少股民对此津津乐道。尽管没有直接的利益得失，但双方动用的资金规模和上下幅度之大均是国内股市所难得一见的，而媒体的空前报道更加深了这种直观感觉，相信国内的各券商、机构也感到这种模式的震撼，这也使他们加深了对海外股市的认同，诞生了 1999 年“5·19”行情令人震憾的操作手法。在交易制度有所不同的情况下，其幅度、规模已初显海外股风。

世纪之交的操盘新变化

这期间的新变化是投资者所能切实感受到的海外股风，而且已与股民休戚相关，看准的，数夜暴富，看不准，则壮士断腕。而且这种变化是全新的，行情热点紧随海外节奏、行情的契机更是完全的纳斯达克中国大陆版。

从 1999 年“5·19”的有线网开花到千年行情的“无网”不胜，生存还是毁灭在于决定的一瞬间，也在于对新行情的全面体会。而随着投资基金愈来愈多，机构投资者比重越来越大，这些瞄准海外模式最彻底的资金也更多的体现出海外股风，把握这一点相信已在 1999 年“5·19”行情和千年行情中获益不菲，而如果还能更进一步的了解，也将会握住未来行情的开门钥匙。

图例：1999 年“5·19”行情中的基金持股见图 5－1、图 5－2。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

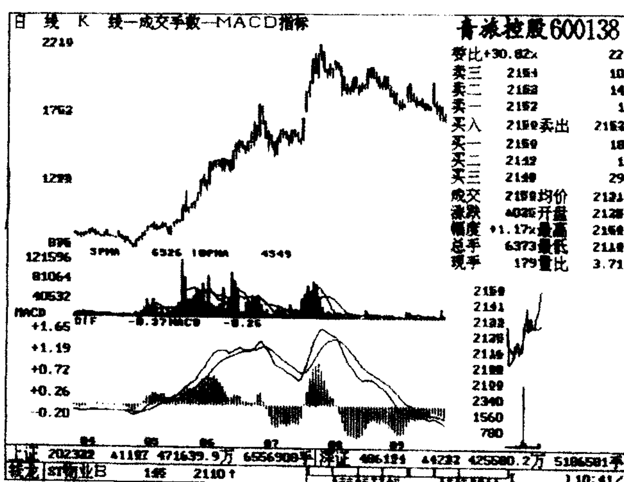


图 5－1

图 5－2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巴菲特与传统理念

美国股市是西方最成熟，也是资金最大的股市，最具代表性。在这种日趋规范的市场下，首先产生的是以格雷厄姆创立，巴菲特为成功典型的价值投资理论，重视业绩、内在价值，其集大成者就是巴菲特。即使今日，也依然是最成功的，尽管其方法在今日看来已越来越不时尚，但作为一种方法，还有其存在意义，尤其是其操作原则应是可以跨跃各种理论的。

1. 巴菲特的致富与被套。巴菲特可以说是通过股票致富最成功的人。在1993年《福布斯》杂志排列的全球富豪榜上，巴菲特以83亿美金名列榜首。虽在其后几年中被盖茨超过，但仍稳居第二。其40年的成功其实是将传统分析方法发挥利用至极致，但即使如此，当1998年纳斯达克狂升，巴菲特渐渐被认为已过时，其掌舵的柏克夏公司股价至2000年3月已跌掉了一半，但在2000年4月纳斯达克狂泻，各对冲基金损失惨重时，其主要持有的价值型公司股票，如可口可乐、奶品大王等却股价大升，大赚4.7亿。2000年股东年度大会上，股东曾询问巴菲特，为何不投资科技股，希望巴菲特能多花点时间研究科技股，哪怕10%的资金，而巴菲特还是以老一套回答："我们不投资10年内前景不明的生意。"我想这正是他的原则，而这也是他40年来成功的原因，也是他1999年一年全无收益的原因。

作为其成功的一面，1996~1997年的牛市为巴菲特在中国立下了口碑，但当人们理解其概念时，似乎只记住了长期投资，所以当长虹60元以上时，这个口号喊得最响。当长虹1998年业绩出台时，面对已不再持续的高速增长还在喊长期投资时，结果就难说了。即使巴菲特本人也有失手之时。1994

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年巴菲特投资美国航空特别股，应当说这是符合其相关投资原则的，可当年美国航空拒付特别股利，其股价从 50 美金跌到个位数。长期投资的典范也有这种失误，我们何必又太过执着呢。如果有一天中国上市公司也可以破产时，去上市公司搬板凳的一定有，可能不少人是长期投资的。

因此，长期投资没有错，而在于因何长期投资，而你投资的原因是否已变化，比如说长虹，在 1995 年长虹降价，扩大市场占有率，而市盈率仅 7 倍时，你去长期投资是没有错的。因为你投资的是一个正在壮大的企业，只要它还成长，相信长期投资的结果一定不会错。而当它已衰退时，你长期投资的原因便不存在了，就应离开它去找下一个。

2. 巴菲特原则：巴菲特原则曾引起众多美国基金的效仿，主要包括四个定律：

（1）企业定律：该企业是否简单、易于了解，过去的经营状况是否稳定，企业长期发展前景是否被看好。

（2）经营定律：管理阶层是否理性，对股东是否忠诚，是否能对抗法人机构的相互效仿。

（3）财务定律：将注意力集中在股东权益报酬率，而不是每股盈余；计算股东盈余，得知正确的价值，寻求高毛利率的公司，每保留一块钱的盈余，公司至少增加一块钱的市场价值。

（4）市场定律：企业的实质价值是否可以在企业的股价远低于其实质价值时，买进该企业股票。

而当用这些定律对中国市场进行分析时，会发现有不少不适用之处。如果对以上定律有一个通俗的注解的话，将会对股民的实际操作更有意义。根据巴菲特原则，可以总结出那些适合的企业的特征：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）企业有特殊商品性质，产品成本上涨后能提高售价而不至于失去客户，这类企业带有垄断性或少数几家控制整个行业的寡占性。如电视台、大保险公司、大广告公司、地方独家报纸、有特殊产品的企业不怕竞争，像国内一些有名的酒类公司，如五粮液、全兴等有历史悠久的品牌，或那些有资源垄断性的如稀土高科，电视业中的电广传媒等，1973 年当《华盛顿邮报》下跌至 4 美元 1 股时，巴菲特花 1060 万元买入 10% 的股份，到 1985 年已值 25000 万美元，他的利润差不多相当于当时投资的 20 倍，国内的上市公司虽多不规范，但一些上市公司天然的优势也是值得去做长期投资者考虑的。

（2）企业经理人员对工作的投入要相当大，甚至狂热，他们不一定是管理天才，但思考问题要像企业的所有者一样，他们应当能干、诚实、不贪、一心一意降低成本，绝不利用职权以权谋私，绝不好大喜功，无端扩大规模，不以企业为赌注，用大量人力、物力、财力投入某新项目以至万一项目失败会导致企业垮台。企业经理应向投资者开诚布公，不弄虚作假。

由于国内股市在股权结构上先天的不合理及对经理人员缺乏有效的激励，上市公司的经理人员多处于从属地位。但也有一些例外。像海尔的张瑞敏创造的海尔文化，并在 1999 年被英国一家杂志评为世界十大优秀管理人。由此可以看出一个优秀的管理者对企业的贡献。

（3）企业的业务不应过于复杂，太难管理，以致限制了管理人员选择的范围。简单地讲，清楚明了的主业经营是一个上市公司成长的核心和基础。在 90 年代中期，巨人、南德等民营企业的迅速膨胀，再到迅速衰落，最主要一点是初期的成功之后盲目的向其他领域扩张，又没有同时精通这些业务的管理人员，短期的繁荣之后，必然是大厦的坍陷，这在目前市场中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

热点频换，而上市公司也是“城头变换大王旗”之风日盛之时，股民在选择中要多一份清醒，不要因为短时的甜蜜，而造成漫长的痛苦，尤其在中国股市将日趋规范，摘牌、除牌未来必将发生，一定要回避这种风险。

（4）利润不应是账面数字，应是现金利润。资本密集型企业如钢铁、采矿、汽车、石化等工业必须不断再投资才能保持竞争力，剩下来可供分股息的利润不多，而像深康佳、佛山照明这类年年高派现，同时又有良好的主营发展的公司相信在不远的将来将会受到大资金的青睐，而这类股票只要看看历年的分配情况及当时的股价就可以总结出来。

（5）企业股价低、债务低。

只有这样，企业的包袱才轻，而未来的空间才大，这对每个投资者都是不难理解的。

（6）投资业绩优良的股票，远离基本面不明朗的股票。

有的股民愿意购买一家问题重重的股票，只要便宜，然后就插上一手，期待着乌鸡变凤凰，并不是说这种做法完全不可取，只是那种基本面很混乱的公司是无法给你一个长久而明确的前景的。作为长期投资的话，则有些冒险了。业绩优良的股票也有便宜的时候，要比买那些问题多多而急需变化的股票要令人安心得多。

巴菲特认为企业只有把利润用于再投资，能产生更高的利润才有权使用本来属于股东的利润。如果不能得到满意的投资收益率就应把利润以股息的方式发还给股东，有的股票本身行业前景黯淡，如果能收购一家有前途的企业当然是好的，有的企业经理收购别的企业，结果很不满意。这不啻在滥用职权，美国多半靠市场自发机制促使资金的流动从无效率的企业流出来，进入有前途的行业，而日本是政府有意识地催化这个过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

程。在中国对无效的国企的支持则将是大的浪费，作为股民对自己的钱则没有浪费的义务。在沃伦·巴菲特的投资哲学体系中最明显的特点是他清楚地领悟到，拥有股份就是拥有企业，不是仅仅拥有一张纸。巴菲特强调，不了解公司业务的营运情形，包括该公司的产前与服务、原料成本、厂房设备、资本转投资的需求，应收款项和营运资金需求等就贸然买进股票是极其不合理的行为。这种心态集中反映在企业管理层与股民对分红的态度上。

3. 巴菲特原则的应用。对于中国股市而言，时间还很短暂，很多地方还需规范，而中国人又有自己的特点，股市投机性更强。未来逐渐成熟的股市中，散户将不再是一个主要部分，也很难想像再有这么多人聚在营业大厅内反复的高抛低吸，随着投资者比例的扩大，会有更多的上班族投资股票，因此巴菲特的方法或许可以选择，但应明了，你进入时因何进入，当这个原因已经变化时，你就应该放弃它了，任何一种方法都是选择对象之一，找一个适合自己的即可。套牢是每个人投资股票时都有可能发生的事，最重要的是你进入的原因，如果它还在，即使被套了，那也没关系，它给你提供了可以更低价买入的机会。巴菲特原则的核心关键是选股，就是认为可以被价格套住，只要价值还在。下面分别介绍三种情况：

（1）完全价值低估的股票买入后被套；

A. 无论什么股票都有其价值远被低估的时候，当整个市场非常低迷之时，通常这类股票会相当多。正因为多，所以常常使股民们忽视或已忘记了自己原来的价值判断。1996 年的价值发现所产生的行情就是此类，对这类股票较简单也较流行的是市盈率判断法。而在现今股市已较为活跃的情况下，已较为少见，又是低市盈率、又是看好的行业或行业地位，而另一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种也并不复杂的选择标准是年终的派现情况。中国股市还是一个投机的股市，一只股票大比例的送股或转股往往能较大程度地引起大资金及至普通散户的关注和追捧，而良好地派现能力却在上市公司中较为少见，也不引起市场的关注。在两市的上市公司中，坚持这一点的也较少，但拥有这一能力的公司却能为股民提供一个较好的，同时风险又较低的机会。

例：0016 深康佳

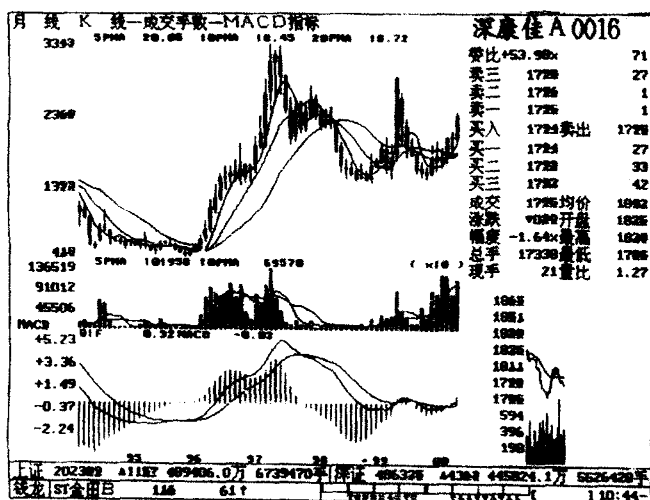


图 4-3

在 1996 年初的 4 元附近到 1997 年的 32 元是一个价值被完全低估到充分发掘的一个过程，而这之后的三年中，整个绩优股群体被市场抛弃，标志是长虹、发展的一落千丈，而像湖北兴化更沦落为垃圾股的地步。当看到康佳的走势时，却有明显的不同，其股价不断在低位得到支持，在整个绩优股没落之时却时常走出个股行情。其中不同之处便是其良好的派现能力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

加上本身经营上未像其他绩优股那样衰落，而是依旧保持增长，其复权价格已超越 1997 年顶部，基本面的依托便是每年 1 元左右的业绩，每股 0.4 元左右的派现，同时每年 20% ~ 30% 的股本扩张，就算是依据西方股市下的巴菲特原则，我们发现其也完全符合“利润应为现金利润、股价不高而债务低、业绩优良、基本面明确”这样的原则。正是基于此，我曾在 1998 年底大势低迷而个股方向不明朗之际向海南证券营业部的股民推荐了深康佳及类似的佛山照明。虽然没有成为黑马，其间回落、反复也较大，但持有至今仍有 1 倍收益，而且相信还可以持有下去。因此当股民发现这样的股票时可以坚决介入，被套后则应采取下跌 10% ~ 20% 再加倍的操作原则，这类股票由于大盘拖累而下跌，则是提供给大家一个更好的买入机会，而技术分析在此时往往会铸成大错，同时参与这类股票，每年的派现额便已超出现在的年存款定期利率，同时还有股票升值的机会，虽然由于难以成为主流热点，相对于热点炒作的收益不算高，但持有时间越长，越能体现其价值。

相对地讲，这类个股的机会多存在于一些股性一般，或有 B 股的股票上。

B. 另一类价值低估的股则与市场炒作关联较大，是那些经重组后基本面已由坏向好的一类，这类股票的特征往往是：

①股票在重组结果出来前已有一次较高的炒作；

②重组已有明确的结果，并且有明确的资产置换行为；

③重组之后股价已趋于平淡，市场已由关注转为冷淡，甚至遗忘。

而这类个股往往蕴含较大的能量，同时相关公开信息又能不断获得，而市场又不关注，其中较成功的是南通机床（即现在的纵横国际，下同）、全兴股份。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例：600862 南通机床

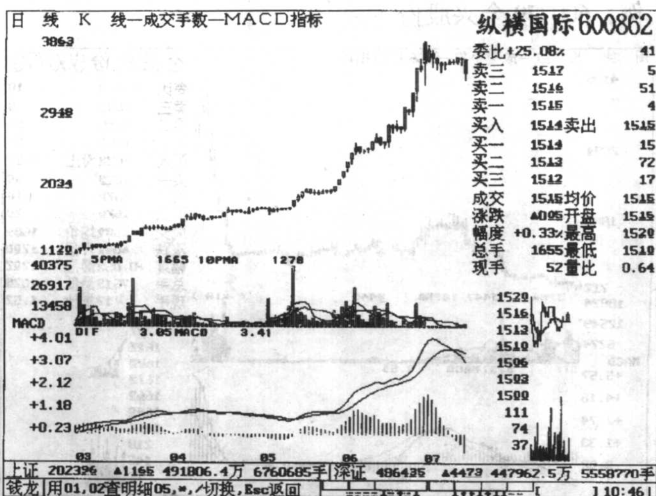


图4-4

南通机床以往一直是一个默默无闻的低价股，1996～1997的大行情也没有什么突出的表现。在1997年大势见顶后曾一路下探至3元，随后的一年中反复上扬升至12元，已创其上市天价，在1997年8月开始，其重组公告陆续出台，由于其以往业绩较差，已被ST，因而炒作并未引起太大关注，但一年翻4倍亦是不小的升幅。直至1998年底，江苏技术进出口总公司成为第一大股东并预告业绩将扭亏，摘掉ST帽子，这在当时的ST中还是少见的，从事的业务为人们不熟知的草地机械，应当说这是股票本面上的巨大变化。在二级市场上，股价由12元调整至10元，由于其前期可观的涨幅，同时又很低迷的大势，因而渐渐被市场遗忘，而这却是一次难得的机会，进入1999年，股价稳步上扬，以10元走到38元，成为通过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公开信息可以挖掘到的黑马。

例：600779 全兴股份

图 4－5

全兴股份改名前为四川制药，同样在 1996～1997 的大行情中没有良好表现，上市不久沦为绩差一族，至 1997 年 9 月跌至 7 元，而后却不理大势走出缓步上升行情。在 1998 年的重组股行情中，曾上达 20 元，其公开信息便是全兴酒厂的重组，作为一个全国品牌又有良好业绩的酒厂当然支持这样的上升幅度。当 1998 年的重组行情过后，多数重组股趋于平淡，全兴也不例外，开始了长达 10 个月的无量横盘，其间关于其资产置换的公告不断出现，同时其 1998 年年报披露，其每股收益由中期 1 分钱达到 0.24 元，预示着其基本面向好的变化。同时其还有进一步向好的前景——背靠强大的全兴集团，果然在 1999 年“5·19”行情中内 14 天一举冲至 40 元，10 送 8 后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

又冲到34元，完成填权行情，股价翻了4倍，而1999年末的业绩在10送8后仍达0.84元。

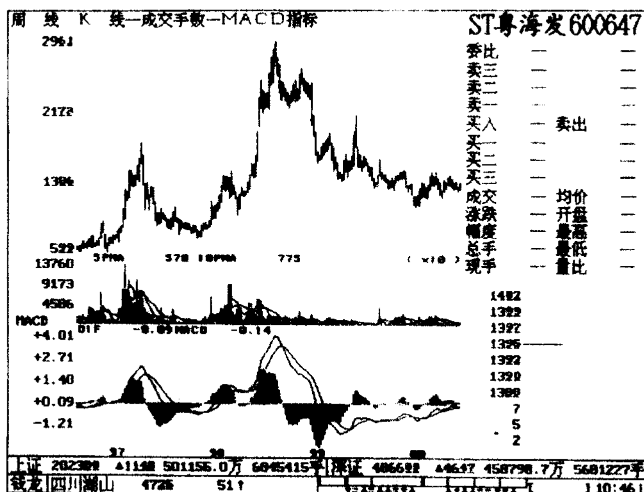


图4-6

在目前两市中，业绩差股中可谓多也，如果想从中找出准确的黑马，的确需要先人一步的信息，但市场也提供这样的机会，即公司被重组后的机会。重组公告前的上涨的确难以把握，而重组之后，其公开信息却是可以得到的。一旦股票重组后其前景往往会有一个新的变化，这是股民朋友可以抓住的机会。股民参与这类股票不在少数，因此当被套时，不见得是永远解不了套。当然也有许多公司重组后并未表现很好，甚至重回起点，真正成为心中永远的痛。如ST粤海发，作为沪市老股，业绩一般，在1998年管理层推出ST时更是被扣上ST的帽子，股价也从15元跌至10元，而正是此时，ST粤海发逆流而上，从10元拉至30元成为当年一匹黑马。但不久其股权转

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

让遭到置疑，其虚假的资产置换行为被披露，股价从 30 元又重回 11 元。

因此，在参与这类股票时注意其股权变化的情况或重组情况是否明朗，或者说其重组的结果是否体现了股价，一旦这方面出了问题，便应果断离场，回避其风险。

成功的例子有：0583、0787、600770、600849、600630、600689

失败的例子有：0409、0621、600735

C. 资产隐蔽形股

长线理念是巴菲特操作的表现形式，但在近两年的实践中在中国股市效果不佳，一方面与中国上市公司缺乏持续成长有关，同时也与长线持有的原则有关。以前投资者的长线理念是这样的：公司业绩会提升，所以股票价格会提升，但在 1996 年~1999 年期间，很不幸前面这个情况很少发生，那时我们这样预测一个上市公司业绩：今年 0.3 元、明年 0.6 元、后年该 1.2 元，但事实如何呢？有些公司第一年 1.2 元、第二年便可能是 0.12 元、第三年甚至会 -0.12 元。这种情况下，长线是金的理念遭到阶段性否定。

实际上，长线投资者应换一个模式，即我们不去预测上市公司业绩提升的可能性，而是去挖掘这个公司的隐藏性资产，即尚未被投资大众知晓的上市公司的潜在业绩。落实到具体操作上，就是去挖掘资产隐藏型的中长线潜力股。表现在以下的三方面。

第一，经资产评估后，公司净资产值大幅提高，因为上市公司的资产报表没有评估之前是按成本计算的。例如：上海的陆家嘴在去香港招股时，其净资产值 2 元多，但香港评估师来实地一评估，发现它的净资产值竟达 16 元，隐蔽性资产十分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巨大。当时，陆家嘴股票在市场中的走势表现为除权前大幅抢权，除权后大幅填权，这个走势的背后就是对这隐蔽性资产的挖掘，隐蔽性资产越大，其长线价值越大（见图4-7）。

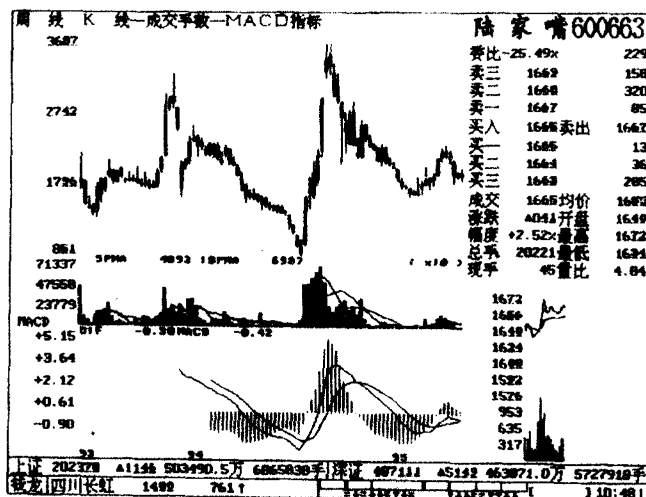


图4-7

还有一个例子是深宝安，曾经从3元涨到33元，也是因为其净资产隐蔽性大，逐渐被市场所挖掘，而且这种隐蔽性资产一旦公开，其中长线价值也就消失，它的中长线走牛行情也就结束了（见图4-8）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

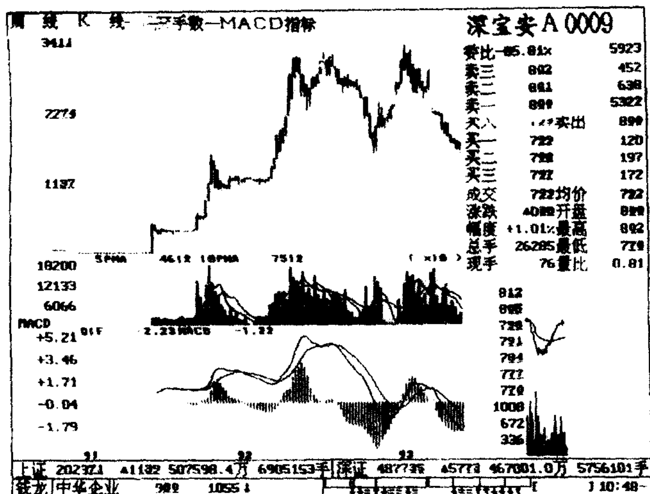


图 4－8

当然对于普通投资者而言，很难对上市公司的净资产值全面准确地加以评估，也就是说投资者要定量分析出上市公司的净资产值是很困难的。但是我们可以把中长的投资模式短线化，无法做定量分析，就做定性分析。比如陆家嘴原先是 2 元多净资产，我们便可以通过公开信息，估计它的净资产值还不止 2 元，很可能翻一番、翻两番，这时便可以中短线介入，等待股价做出修正。再如石狮新发，根据公开信息，石狮新发原先的每亩 2 万元买入的土地，后来涨到每亩 15 万元，经过简单的计算，这些增值的土地可使石狮新发每股收益达到 1 元钱。据此分析，这个个股有中长线投资价值。

第二，丰富的未实现收益，例如现已摘牌的君安受益券，1996 年时几乎所有的投资者都知道深发展以 6 元多涨到 18 元多，以后的回调也没有有效击破 10 元，而君安证券当时满仓

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

持有深发展，且一路持有。尽管当时不知道君安证券是否兑现深发展，但君安受益券的未实现收益则是可以肯定的。也就是说，由于君安持有的深发展的上涨使得君安受益券拥有丰厚的未实现收益，君安受益很快从1元多上涨到2元多、3元。

而现在，由于三类企业可以入市的政策，目前市场上许多上市公司介入二级市场，从公开披露信息看，已有不少这类上市公司已从二级市场中赚了不少钱。仔细研究这类上市公司的中报、年报，大家可从中发现这些上市公司的非经营性收益，挖掘未实现收益。

第三，高科技股的递延资产使其隐蔽性资产更加隐蔽。递延资产对高科技股的资产值的体现是完全背离的，递延资产是每年递成的，而一个成功的高科技企业，其资产值是每年向上增加的，这与递延资产正好相反，这使得高科技股的隐蔽性资产更加隐蔽。我们知道资产隐蔽型上市公司的中长线潜力是跟其资产隐蔽性成正比的，即资产隐蔽性越大，长线潜力越大。

（2）价值正在体现中的被套

对于一个有价值的股票，其价格被市场认同往往需要一个过程，一方面市场会否形成主流，另一方面，公司本身是否体现出这方面的价值，因此这一过程就会有所反复。在这一过程中的介入就要关注支持其股价成长的经营因素是否已发生变化。相对来讲，由于这一阶段的股价已得到市场一定程度的认可，因此其后面的空间更多的体现在与时下流行的热点相联系，长期的走牛当然还是其支持因素不变或更快的发展。

A. 业绩成长类

尽管市场的黑马多来自于一些名不见经传的冷门股，但这种冷门股在疯狂的表现后想还能站稳一线股行列是较难的，市场中长期能站得住的还得靠实力说话。市场中不断上演从默默

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无闻到一飞冲天再到毁人不倦的悲喜剧，同时许多业绩成长类个股在开始的上扬后，其后却能反复上扬，所借助的是业绩每年的成长或所在行业的独占性、成长性，而且这类信息往往从公开信息中是可以得到的，投资者所应关注的是对其行业或公司本身成长的认同，这类个股往往具有以下特征：

a. 所处行业极具特殊性，公众有了解，但前景不甚清楚，有一定的专业性，同时又不是一些热门行业。

b. 股价已有大幅上扬，对市场而言已是很惊人，但其涨幅可以在公开信息上找到答案。

c. 其股价在有较好表现后趋于平淡，但其公开信息上依然支持其股价。

这类个股往往能体现出长线牛股的特征，有较好的背景支持。支持其股价的因素一直未变，这方面两市成功的例子也不少。例如 0730 环保股份。

环保股份是在 1997 年牛市顶峰期间上市的。作为两市首家完全的环保概念股，其上市自然令人瞩目，以公众的角度讲，对环保是个成长性或高成长行业也是认同的，但由于还不是热门行业，因此了解又不太深，其上市之初便走出了从 9 元涨至 25 元的行情。作为一个公众了解不是太多的个股，又是在 98 年那样的行情下，有此表现当属惊人。但由于当年行情以重组类为主，而同时长虹、发展为代表的老牌绩优成长概念正在不断加深股民的伤痛，因此，虽然其中期 0.4 元的业绩，也依然未引起市场更多的关注，而在 1998 年下半年至 1999 年上半年两市一片冷淡之际，环保都走出缓步填权后长期高位横盘的走势，其间公告了其送股后仍然 0.7 元的业绩。这是给所有参与其中的投资者一个明确的信号，支持其股价的因素还在，而且还在更好的发挥作用，尽管股价已趋于平淡，但在黯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

淡的行情下保持横盘已体现出其内在价值，良好的业绩和成长是关键，其后便是在 1999 年“5·19”行情中涨幅 160% 的上升，除权后 0.6 元股的中报，表明其速度仍未减，三年股价翻了 10 倍。

例：0682 东方电子

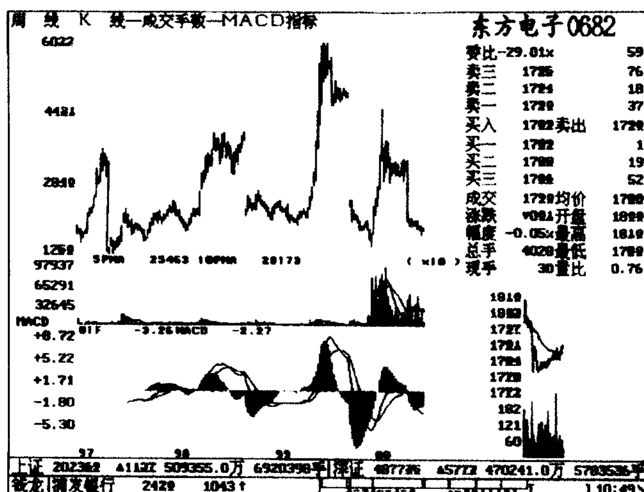


图 4－9

东方电子是近三年来的又一只长线牛股。它也是上市之初便体现出绩优和成长两方面特性的股票，上市之初便乘 97 年绩优股之风由 15 元涨至 35 元，除权后便开始了每年 10 送 10，每年年报均在 0.5 元的惊人表现，更多的体现了公司的成长性，而这些信息均是可以从公开信息中获得的，并不需内幕消息的。总结这类股票的特征，其首先的前提便是良好的业绩，近年走出类似行情的还有 600795 国电电力、0663 风华高科，应当说这类股票所有回避的风险便是业绩或支持业绩的因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

素是否发生变化，另一点便是所在行业的独特性及行业空间的扩展性及一定程度的行业垄断性。像600795国电电力其所在行业的垄断性便是其股价走牛的首要因素，所以只要价值还在体现之中，就是其业绩还能保持原来的发展势头，其趋势便不会轻易改变，但光有业绩只是消化了一定的风险，成长才是继续持有的关键。像0729燕京啤酒一上市，便受到整个市场的认可，又凭借巴菲特理念刚盛行，很多人便将其喻为中国的可口可乐，须知可口可乐可是为巴菲特作成功注脚的典范，能这样快找到中国的可口可乐，获得与巴菲特同样的成功，自然是可以接受的，燕京啤酒的确保持着业绩的稳定，但更多的是稳定，所在行业竞争相当激烈，而中国的地方保护主义又难以使其靠品牌优势占领外地份额，因而成长性短期内便难以体现，但如果这一地方壁垒能打破，将给其良好的机遇。

B.行业复苏类

作为一些有行业周期特点的上市公司中的绩优股往往也为投资者提供机会，这些行业往往以基础性行业或与国家经济周期关联较大。短期也会受益较大，这类公司的特征是：

①公司本身业绩良好，是行业中的佼佼者，或是行业中的龙头。

②股价在周期来临之前往往是较为呆滞的。

③其股价向上趋势维持时间不长，更多的是一种复杂性特点。

例：0002深万科

在1996~1997年的牛市间，深万科从3元多涨到24元，作为地产类公司应当说受国家宏观经济景气影响很大，当一个大的经济周期来临时，房地产业往往会成为受益很大的公司，美国在判断经济景气时，往往首先把建设房屋开工率上升作为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

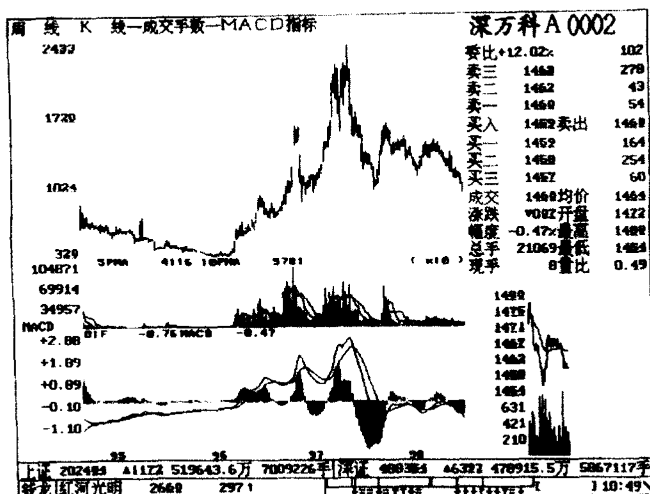


图 4-10

景气循环开始向好的一个标志。1992 年左右的经济大潮带动了第一波房地产热，同时也为那时的房地产上市公司提供了良好机遇，现在多已沦为绩差、亏损、甚至 ST 一族的地产股当时都有骄人的业绩。而在 1996～1997 年的行情中，深市地产股更是借香港回归之际，大肆炒作，多数个股涨幅惊人，像深万科这样有 B 股，股性稍差的绩优地产股也有近 8 倍的涨幅，抛开当时的市场大环境其行业复苏的背景也是主要因素，而在进入新千年之后，作为新一轮经济周期的即将来临，整个地产板块也将会有较好的表现。

例：600808 马钢股份

马钢是进入新千年后的另一颗明星。作为一只国企大盘股，长期股性呆滞，只是在 1997 年大行情中，凭借行业复苏和经济大环境下对行业的刺激，有较明显的涨幅，而后随着国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

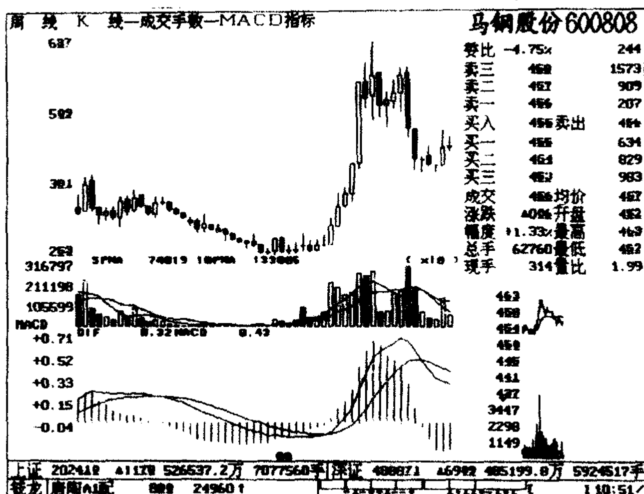


图 4－11

家宏观调控，基础建设受到压制便一路下滑，几乎重回 1996 年初的价格。但随着 1999 年开始国家重新开始扩张性财政政策为像马钢这样的企业提供了生机，进入新千年后，借钢材提价之机，马钢一跃从 2.5 元左右涨到 6.3 元，创股价新高。作为大环境刺激下的上涨，其股价还有待业绩的证实，这也是其后来股价调至 4 元附近的主要原因。

由此可见，行业复苏类个股的中短线机会较大，而且当行业景气来临时，更多的向整个行业扩散，整体受益，因而也难以产生长线牛股，而在行业不景气时即使有炒作也会踏上归途。如在 1998 年下半年 0046 南油物业（现更名光彩建设），应当说是实实在在的重组，同时进入了地产业相对较好的北京，但在从 10 元涨至 16.5 元后便头向下，尽管 1998、1999 两年均达到 0.4 元以上的业绩，股价却一直没有什么大的起色。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可见，作为行业复苏类个股想走出个股行情，仅靠本业是难以成功的，类似的还有 0608 阳光股份的炒作，1998 年的炒作也相当成功，但重组完成后股价便一落千丈，只是后来又借电子商务又起一波。

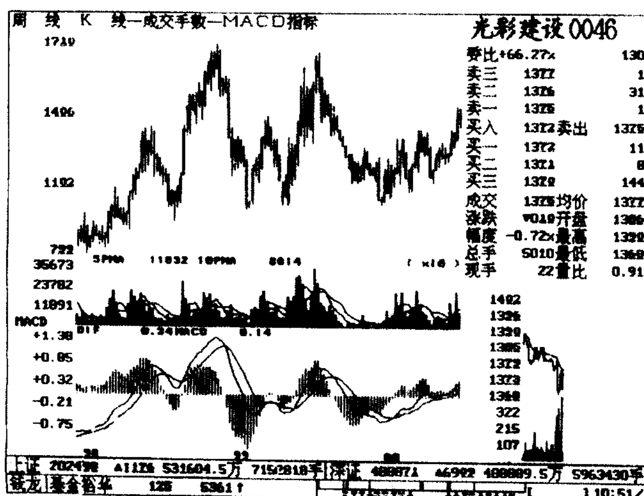


图 4－12

总体而言，行业复苏类个股的参与应分清是否是大环境的影响。如果有大环境的影响，则空间相对会较大。即便如此，多数这类个股也不值得长线参与，也就不是长线持有的好品种。介入这类个股往往已是在市场对此有一定共识的时候，机会还有，但不应恋战。

从价值正在体现中的这类个股参与中，应分清是否有明确独特的个股特性，还是行业的共性，如果区别不当，一旦套住，解套就会相当困难。

（3）已超出价值的股票买入后的被套

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于从投资眼光介入股票后关键的是何时其价格远远超过价值，或其价值存在的前提已消失，当发现原先入市的依据已发生相当大的变化时，便应离场，而切莫再死守继续长期持有的信条，最后或者颗粒无收，或者套在无名高地上，这方面经过1997年牛市的股民都有过深刻体会。那些昔日曾给自己带来无限欢喜与妄想的“好”股票为何会风光不再呢?

业绩、成长性这一点对于中长线持股的股民很重要，尤其当初是以业绩为主要因素而介入的股民一定要关注这一点，连续几年的风光后，出现困难，甚至大滑坡是很正常的，人无千日好，花无百日红，这是自然界的规律，如果明明看到秋风已至，花叶凋零，有什么必要捱过冬天去等着春暖花开呢，同时谁又知道这个冬天有多冷呢，一厢情愿的心态是做不好股票的。

例：600839四川长虹

四川长虹的发展，股民是清楚的，1996~1997年的牛市，不少股民正是借着长虹的发展开始体会做股票顺手时给人的巨大心理满足，长虹似乎真成了永不落山的太阳，但太阳还是要下山的，在1998年初的股东大会上，当时长虹的老总倪润峰承认，长虹在经历几年的高成长后，尽管1997年年报为1.7元，当时市盈率仅20出头，但长虹已不能再像以前那样前进了，1998年的利润预计将与1997年持平，这对长虹来说无疑是颗重磅炸弹，许多股民仍然顽固地认为20倍市盈率还能怎么样。可是大家要想一想，今年在延续几年40%~50%的成长后变成了增长0%，是否意味着明年要变成-20%呢，如果这样连续下去现在的20倍恐怕就是明天的40倍。果然在3月股东大会不久，长虹便开始一路下滑，即使1999年“5·19”行情个股普涨，多创新高之时，长虹还仅是冲了一下20元，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

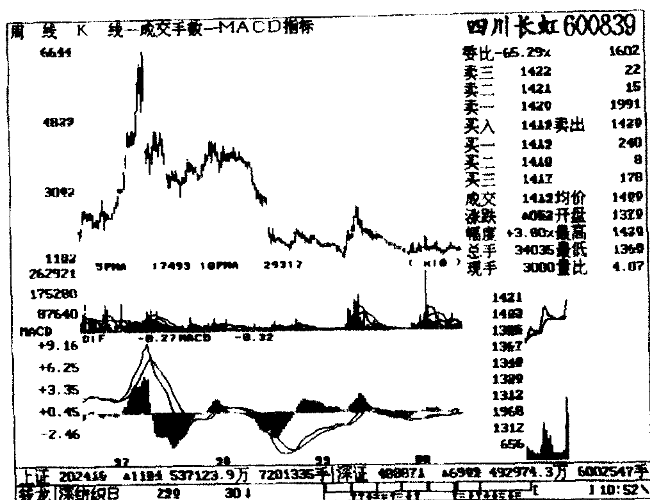


图4-13

便又掉头回到起点，从后面看，长虹在成为市场龙头老大后，即没有像海尔那样形成一种新的市场理念以求多元发展，也没有像康佳那样脚踏实地发展新品种，原来的销售模式在通货紧缩下反成长虹自己的上吊绳，那么它的下一次机会便必须是经营上的一次大转变了，在没有发生之前，它是不值得参与的。

湖北兴化可以说是随1996～1997年牛市成长起来的当时的绩优股，当时其股价在1997年7月曾达57元，是仅次于长虹的高度，但随后便跌势绵延，除权后仅有不到9元，巨大的反差更是直接来自其生产经营的变化。作为一个石化类上市公司，应当说属于基础行业并不具备可预见的高成长性，从其本质来说，其问题更多的是包装的问题。但作为普通投资者是没有可能开始便了解这些的，面对其开始良好的业绩介入后，其后的选择很重要，湖北兴化很快便在1998年初便被披露出关

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

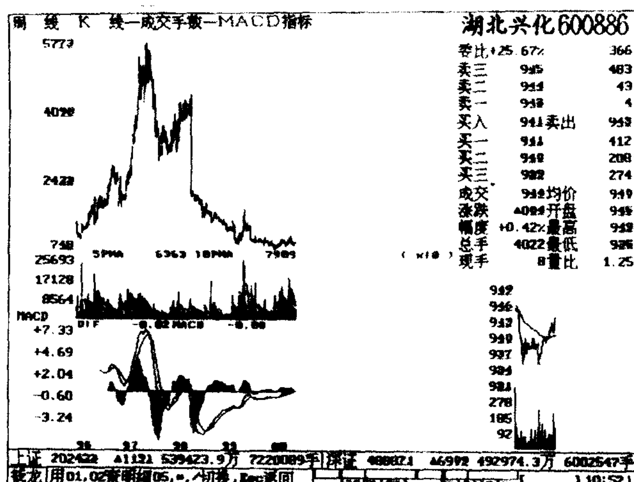


图 4－14

联交易的问题，是关联交易维持了上市公司的巨额利润，随后其 1998 年中报便开始下滑为 0.4 元，作为以业绩为介入因素，而基本面又发生这样大的变化，中线投资的基础便已经不在了。

所以，对那些市场上一直表现很好的股票一定要关注其基本面的变化。因为首先主力资金介入的原因便是由于看好其基本面，而一旦这一点也被告之发生了变化，那主力资金在这前后的退出则是必然的。

索罗斯与新潮流

进入 20 世纪 90 年代以来，随着科技的进步，已经出现了多种新操作方法。股民们可以感觉到的是电脑操盘，而在西方，计算机的应用使很多复杂的交易方式出台，众多新基金更

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

加追逐短期的获利。从马可维茨资本定价模型到斯科尔斯的期权定价模型，同时对冲基金的保证金制，使微小的利差都可以放大，操作上比巴菲特时代多了一些破坏性。这方面索罗斯的量子基金、罗伯逊的老虎基金及斯科尔斯的长期管理公司是典型，在能快速盈利的同时，一旦方向错误也有更大的风险性。

1. 索罗斯的辉煌与落马

在新千年纳斯达克的动荡之中，无数昨日英雄终成黄花，国际著名对冲基金投资人乔治·索罗斯不幸成为其中之一。这位一度在国际金融市场呼风唤雨并让许多国家央行行长政要头疼的传奇人物，终于落马。在过去五年的时间中，他掌管的量子基金年均回报高达 30%以上。换句话说，1969 年对该基金投资 1 万元，若进行利滚操作如今已值 4200 万元。索罗斯基金曾于 1992 年成功地狙击英镑、里拉并在亚洲金融危机前投机泰铢而大捞一把，引起各国的广泛注意。这只金融大鳄从此被许多国家金融当局列入黑名单。1998 年因俄罗斯债务危机事件及对日元走势判断失误，量子基金损失数十亿美金，伤了元气，到 1999 年底，量子基金资产总额 103.6 亿美元，而仅在 4 个月后宣布更名时，资产缩水至 82.5 亿美元。

与巴菲特相反，两人的命运在 4 月截然不同。4 月风暴让巴菲特露出笑脸，却让金融大鳄丢了脸面，再次显示投资科技股的风险。索罗斯在给客户的一封信中说，我们意识到量子基金不再是最好的投资方法，由于它的数额巨大，其行踪被市场密切关注，已无法在这个环境下取得成功。他强调，由于市场的剧烈震荡，传统的衡量股票方法已不适用新成立的量子捐助基金，将改变投资策略，即主要从事低风险高回报的套利交易。

虽然美国《证券法》不要求对冲基金披露资产，但是密切

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

追踪机构投资者的一家网上公司还是获取了索罗斯基金今年的投资组合，主要的包括甲骨文、基因技术、升阳、高通、微软。4月纳斯达克指数“荡秋千”，对冲基金损失惨重。对冲基金可以使用基金杠杆的5%的钱买空或卖空相当于股价20倍的股票，一旦得手会使利润扩大20倍，甚至更多。微软从3月每股110跌到68，其损失可想而知。

过去，索罗斯一贯奉行激进的投资策略，凭借其对冲基金在货币、债券和股票市场投下巨额赌注，并屡屡得手。现在年均30%的神话似乎要终结了。索罗斯表示，如果以后能获得以往一半的回报他就知足了，并告诉他的股东，不要指望将来还能获得过去那样高的收益，他将继续从事私人股票和房地产投资，在众人看来，一个时代已经结束了。

2. 索罗斯哲学

索罗斯不但是一个投机家，对哲学也有一定的爱好，他的投资原则正是以其哲学为基础，它也体现了在整个资本市场在最新变化下出现的应对原则。无疑作为其中佼佼者，其哲学所体现的原则是值得学习和体会的。索罗斯读书时深受经济学院教授、哲学家卡尔·波伯的影响，60年代初曾花了3年时间写一本哲学方面的书，结果以失败而告终，但却最终影响了其投资生涯。1987年，他写成《金融炼金术》，可惜看得懂的人很少。

索罗斯说，第二次世界大战给他最大的教训就是：期待出乎意料的事物发生并作好准备应付它。他认为每个人都因一些先人之见妨碍他们正确地认识现实，证券市场、外汇市场并不总是仅反映现实，股票的价值和外汇的价值取决于人们的主观认识。这种现实与对现实的认识之间的差距，就创造了有利可图的机会，重要的不是你的判断是对是错，而是在你正确的时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

候，你能最大限度地发挥你的力量来。就像牌桌上拿到好牌时，一定要穷追猛打。

索罗斯的投机原则是确定自己所承担的风险大小，在开始的时候投入少量资金，当某种倾向逐渐明显时再慢慢加大筹码，投资者不必事事了如指掌，只要比别人更了解事物，便不难以有限的资金、有限的信息胜人一筹。

他创立了“反射论”，认为人们的认识会改变事物，而事物的变化又改变人们的认识。例如：如果投资者认为美元会上涨，就拼命购买美元，他们的行为本身便会使美元上涨，从而降低美元利率，刺激美国经济，倒过来使美元增值有了根据。如果投资者认为中关村或深发展的股票因某种资本运作会上涨，而大量购买使股价上升，公司的管理人员就可以利用股价的上涨以有利的条件收购或运作其他项目，反而证明公司股票的上涨是有理由的，这就是索罗斯的所谓的现实和对现实的认识。两者之间互动关系，好比战场有大雾，你无法获得所有的信息，等到你有了所有的信息时，战局又有新变化。

以他看来，投机者的一窝蜂行动不能用经济学的价格供求论来解释，市场往往受到群体情绪的冲击时上时下。在现实世界里，关系的决定取决于人们抱有怎样的预期。如果投资者预期股价会下跌，那么在价格下跌时他会多出售一些，而不是像经济学原理所预言的那样少出售一些，同样如果股价上升，按书本理论这时供应量会增加需求量下降，从而抑止股价的上涨，但事实上如果人们预期价格还会上涨得更高，则不仅不会出售，而且还会继续买入，反过来又证明价格在继续上涨，又继续刺激对股票的购买。

索罗斯感兴趣的是所谓“经济繁荣与萧条”的交替循环过程，最初不为人们所认识的倾向，逐渐自我强化形成一股势力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后来越演越烈到达高潮，造成人们的错觉，但终于无法维持，最后自我逆转。他举出80年代里根当总统时重建美国军事力量，降低税率，实行赤字财政使美国经济大振，当时美元加强，股市飞扬，国外投资者纷纷进入美国市场使美国经济进一步繁荣，美元更加升值，但是美国债台高筑。使得这种局面无法维持下去，肥皂泡于是破掉，整个过程逆转，引起经济下降，现在美国的网络为代表的新经济形式有再走老路的迹象，这都是索罗斯反射论所要利用的局面。

总体来说，索罗斯的思维近似中国传统思想中物极必反、否极泰来的观点，不过在经济发展中的这种循环不能理解为回到原地重新起步，而每次繁荣的高峰都比前一次高，每次萧条的低点也要比过去更高，否则何来进步。索罗斯一旦发现自己有错误决不固执己见、将错就错，他会刻不容缓地完全改变自己的运作方向。对于自己的操作，他曾说过这样一般话“如果你自以为是成功的，那么你将会丧失使你成功的过程，一个人必须愿意承认错误接受痛苦，如果犯了错误不承认，不愿意接受痛苦，甚至不再感到错误的痛苦，那么你就会再犯错误，就会丧失赢的优势。”是这样的，量子基金走向衰落正是在高科技上的反复错误而被一举击溃的。

通俗地讲，索罗斯哲学是用在发现制度上的缺陷的。他的成功源于此。在人们一片共同的声音中，他却发现其中正在悄悄开始的裂缝，当裂缝足够大，他上去加了一把力，最后蛋破裂了。因此他实际上在那个刹那几乎站在所有人的对立面上，当所有人都错时，他分享的是所有人的战利品。像他取名量子基金，便源自德国物理学家，量子力学创始人海森所提出的测不准原理。在他看来，市场经常处于不定状态，投资者如能对明显的事物打个折扣，而把赌注放在别人总想不到的事物上，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

则必将获大利。所以他并不花费时间去研究或阅读股票分析报告，他主要是通过阅读报章来形成自己的见解和判断，又经常与世界各国的权威人士保持联系。和巴菲特一样，他不相信证券市场有效率，认为证券的技术分析没有任何理论依据，真正有用的是基本分析。

3. 应用

如果说巴菲特原则是以内功为主的话，那么索罗斯哲学则是速战速决的小李飞刀了，旁人看来，“赌一把”的意味更大。动不动就与国家政府为敌，应当说这两人是这个市场正反两方面表现自己天才的精英，而对于国内股市而言，日趋规范，走向开放是必由之路，那么这种新方法也难以回避。1999 年以来的行情便已初显迹象，而股民们如果还以两三年前的老方法，要么眼睁睁看着某股不可思议的上涨，要么发现手中股票，不可救药的被市场遗忘，而新理念更看重的是趋势，不是个股的趋势。而市场流行时便会山呼海啸般来临，而当它要退出时，也会射闪不及的令人撕心裂肺，这时就需要对整个市场流行色有明确的敏感，像“5·19”行情中，有线网络平步青云令人瞠目结舌！千年行情时网络、科技也在不容喘息间到位，而结束时已是高处不胜寒，因而辨明流行色更重要。

(1) 选股时对流行热点的判别

在“5·19”行情后，市场越来越体现出一段时间行情中的行业特性，“5·19”行情中有线电视网络到千年行情的电子商务概念，每一次大潮来临都是汹涌澎湃，提供了相当好的市场机会，在今后的行情中，相信流行的东西可能会发生变化，但做法应不会变化，因此重要的便是抓准流行的热点，一旦确认便勇于介入，短期收益会相当可观。对于流行趋势的判别可考虑以下几点因素：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

A. 大环境的氛围

"5·19"行情和千年行情的市场氛围很相似，都是历经较难受的盘跌或急跌，大环境上对个股的疯狂炒作比较宽容，像"5·19"行情中广电股份的7个涨停，2000年过后梅林、综艺不回头的上涨，都是这种大环境下的产物。在"5·19"行情前，市场便提出高市盈率不可怕的理论，而这一观点是在《中国证券报》这种权威刊物，甚至可一定程度表达管理层或领导层意图的传媒上出现的，那么这种背景支持下，热点一旦形成是很容易借题发挥的。

B. 舆论的影响

市场舆论是这种热点能暴发的重要因素，在开始阶段需要舆论来造声势赢得市场的广泛认同，并在凶狠的炒作时，让舆论来为自己作证，而在即将结束时更需要舆论将其推向市场每一个角落。"5·19"行情中有线网络盛行，各省市有线电视成为各上市公司争抢的资源。千年行情中，电子商务风靡一时，触网公司便如雨后春笋般产生，似乎建了网络便走进了新时代。

C. 海外的影响

海外市场的影响已越来越直接地与国内股市挂钩，"5·19"行情有线网络还只是沾沾边而已，到了2000年则完全与欧美同步，同时炒作手法也已日趋接近，传统投资理论已不再适用于新热点下的炒作。因此，在有热点形成这迹象时，密切关注海外市场的变化，如有契合，则希望很大。这也是2000年国企大盘股行情难以纵深发展获取短期暴利的一个客观因素。

因此对流行热点的判别是把握这类行情的关键，抓住了往往短期收益惊人，股价翻番不在话下，龙头股甚至会翻两番。抓错了则很可能眼看着别人热火朝天，自己的股票无声无息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同时对行情的结束也要相当警觉。从这两次行情看，每一次热点的维持均在 1 个月～1 个半月间之后的回落都相当大，许多甚至回到起点。这是与海外市场不尽相同的，这也是国内股市炒作成分更大的原因。因此参与其中，时机很重要。如果已是末期，则没有必要再介入，这是这类行情的另一个关键。只有保护好自己才有机会把握下一次热点，市场的机会是无穷的。

(2) 操作中应用

A. 发动之前介入被套

发动之前介入被套往往会承受较大的风险，首先它要求对未来行情的流行趋势有准确的判断。如果判断正确，则会是低位介入，因此只要确认自己的介入能踏准市场热点，可以用低补的策略。

例：600637 广电股份

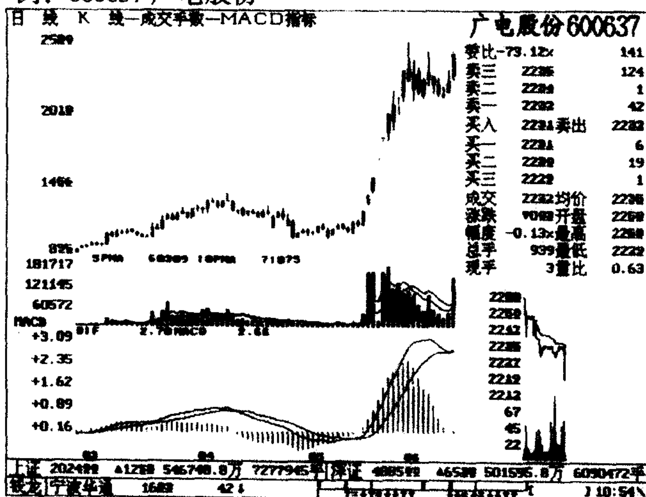


图 4－15

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在1999年春节后不少个股便开始启稳上扬，广电股份当时作为上海广电局重点支持的公司也开始走强。盘中看，庄家的介入应在3月中旬左右，如在此时介入，则在下轮大盘“5·19”前深幅下调时会处于被套之中。但当时仅就个股而言，广电股股份接受上海三网合一建设的可能已较大，尽管市场当时还未就有线网络是主流热点达成共识，但显然庄家是有准备的，如果能有这样的判断，那么被套是暂时的，而且盘中调到10元多时已处无量横盘状态，表明已处庄家成本区，而后在5月中旬大盘的大幅下跌中，它却不断有向上的反复。当“5·19”，大盘刚动时，上午便与东方明珠联合涨停，而后连续6个涨停，应当说是在主流热点形成前介入后的成功操作，虽然被套，但只要热点最终没有渲泄，机会还是有的。

B. 发动之中被套

发动之中被套，相对来讲风险已不大，不过是所选择个股的强弱如何，同时还须仔细区别自己介入位置还有多大发挥空间。一般来讲这种热点类个股炒作时间均不长，多在1个月—1个半月完成。如果处于拉升后不久而且市场相应较好，则可等待时机补仓。

例：0902 中国服装

在进入2000年后，梅林、综艺带动的电子商务股风起云涌，并得到相当大的反映，众多有电子商务题材个股均蠢蠢欲动。像0902中国服装原就有服装方面的网络，而在1月初的上行中，如此时介入，整个电子商务板块刚刚启动，时间仅有一周，便开始回调，因此完全套住的可能并不大，而且其后的调整幅度也不大，也可以用补仓的策略。此时应关注热点龙头的变化，像梅林、综艺这样的强势股都没有回调迹象，便可判定趋势还未结束，可耐心等待，在随后3周的交易中，该股涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价*客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了 1 倍。

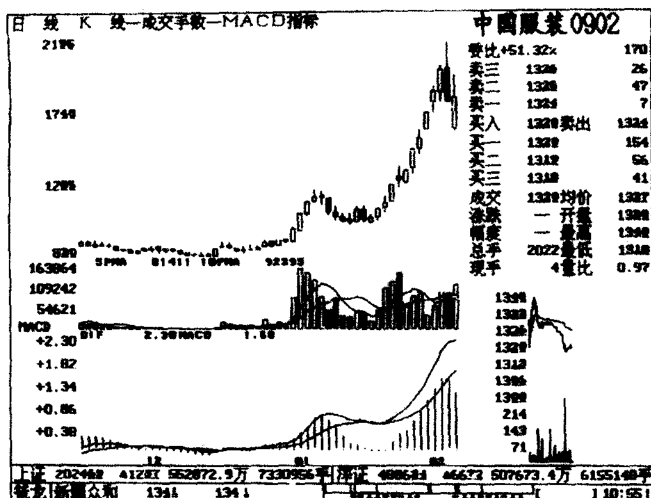


图 4－16

由此可见，在发动之中介入热点板块相对风险较小，而获益可能较大，即使所持个股不是龙头也会有较好的收益。关键是观察主流热点龙头的动向。

C. 发动的后期介入

此时的介入风险是相当大的，原则上讲是不应介入。只要整个主流热点已上涨 1 个月以上，龙头品种的上涨已有 2 波，那么相关类别的个股无论是否启动，实际上再介入都有较大的风险。如果是已涨的，那么很有可能是最后一搏，如果是未动的，或者主力资金有问题，或者庄家之间有问题，再动的可能已很小了。

例：600770 综艺股份

作为两次网络行情的参与者，其走势很有典型意义。作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

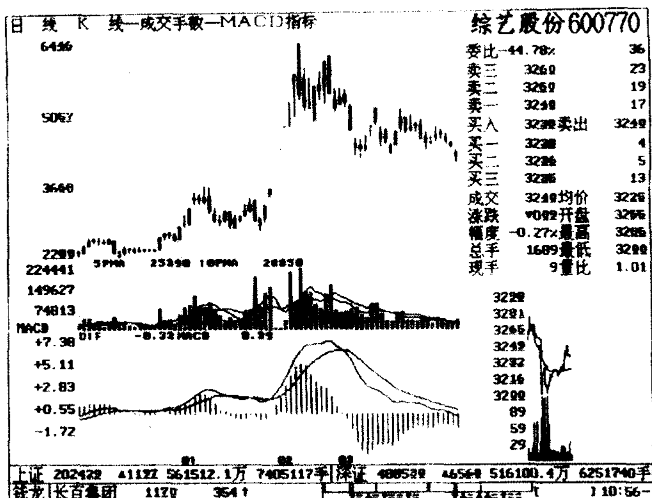


图 4-17

为 2000 年后电子商务股的龙头，实际上代表的是整个电子商务股的大趋势。当时综艺股份还有海外上市的题材，传媒也不断披露其属下 8848 网站上市的可能性及上市给其每年的投资收益的计算，折合成股价会是多少钱。尤其是其七个涨停给这种说法似乎提供了证据，但在 60 元左右的连续放量却是技术上的警示信号。如果真有巨大的利好在后，谁会在这里出掉难以再接回的筹码呢？同时，整个商务板块已启动 1 个多月，像综艺这样的龙头则更早，此时的介入相当危险，即使还想火中取栗也应想好抽身之策。3 月 6 日的跌停宣告综艺个股行情的结束，此后便再也没有冲过 50 元，此后一路下跌到 30 元附近。

所以总体而言，这类流行热点的炒作已具有越来越有时间短、手法凶悍一步到位的特点。同时外围影响也日渐巨大，在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

短期获暴利的可能下，一旦介入时机不当，便酝酿着巨大的风险，这类个股的操作应果断。进果断，出更要果断。

二、借鉴与应用

国内理念也变化

在“5·19”行情之后，国内市场已发生相当大的变化，当然其源头是管理层对股市的态度发生了相当大的转变，应当说这种变化是很早就有的。1996～1997年的行情所以使股市成为相当多人生活的一部分便是管理层态度变化的一种直接体现，它的结果是股市中的能量爆发出来。在当前，股民中似乎有一种误解，似乎行情的来去完全可以由管理层或某部分资金来控制。其实不是的。股市中的能量是自然存在于其中的。1997年至1999年上半年，行情之所以沉寂，也正是管理层的规范为主导的原则抑制了股市的活跃。在当时，无论是做庄的资金或是中小投资者对每只股票均是短期运作的，对于长期操作是没有信心的，而“5·19”行情后，行情却发生了天翻地覆的变化，出现了新的特点。

1. 资金的来源更广泛、机构投资者比重加大，而且今后将成为市场的主体。

应当说“5·19”行情之后，之所以出现个股前仆后继的疯狂表现，可以进入市场的资金急剧增加是基础。我国的股票市值占GDP比率，目前为30%左右，如果考虑到大部分是非流通的国有股与法人股，因此流动市值更低，而西方成熟国家股市市值与GDP之比均在100%左右，因此机构投资者比重在我国股市中必将加大，而且今后将成为主体。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

部分国家、地区开放式基金数量、规模（截至1999年3月）

国家或地区	基金家数	资产规模（亿美元）	平均资产规模亿美元/家
阿根廷	233	79	0.339
奥地利	1019	608	0.655
比利时	662	551	0.832
巴　西	1640	927	0.565
加拿大	1142	2254	1.974
智　利	105	35	0.333
捷　克	57	6	0.105
丹　麦	253	199	0.787
法　国	6335	6212	0.981
希　腊	180	308	1.711
香　港	742	1169	1.575
匈牙利	72	15	0.208
意大利	734	4561	0.214
日　本	4344	3596	0.828
新西兰	637	80	0.126
挪　威	280	120	0.429
葡萄牙	206	223	1.082
俄罗斯	26	37	1.423
南　非	204	147	0.721
西班牙	1955	2263	1.158
瑞　典	389	586	1.506
台　湾	185	222	1.2
英　国	1680	2979	1.773
美　国	7382	57664	7.811
总计	31276	86770	2.774

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1998年3月27日，基金金泰、基金开元募集上市，成为真正意义上的机构投资者。1998年共有5只基金进入市场，每只均为20亿，并有一系列支持基金发展的措施，如进入同业拆借、保险资金可进入基金，同时不断改造老基金，资产500亿约占流通市值7%，同时战略投资者及保险入市比例的提高均将扩大机构投资者来源，而作为海外股市中最大的一类机构投资者共同基金也将成为我国市场的主体，整个市场这一点的变化是巨大的，也应当是每一个股民所应当清楚的，不清楚这一点，便难以明了未来行情的特点。

从上表中可以看出，在海外成熟股市中以共同基金为代表的机构投资者的规模。内地股市也必将向此发展，而且目前不少个股的炒作上已日渐体现出基金持股的特点，基金持股也已成为公众观注的对象。同时，三类企业入市的股票也在成为部分上市公司业绩的重要组成部分。

2. 机构投资者比重增大的影响。

（1）指数与个股的关联减少

在中国股市近10年的发展中，指数一直是投资者关注的主体，而股票也多数顺大盘而动，早期的几只股票几乎与大盘同步。在1996~1997年的行情中，个股可涨可跌更是市场的主要特征，而在“5·19”行情之后这一点却在悄悄的改变，尤其在进入2000年后，指数与个股一段时间的背离日益明显。一段时间由少数个股的疯狂上涨，多数个股的波动不大，和指数的小幅盘升同时存在。当投资者日益困惑之时，其时正是今后股市的一个大方向，而且有加剧的势头，而其内在原因便是市场内机构资金的大量增加。

从机构投资者的资金上有以下几个特点：①规模的巨大；②投入时间长；③有明确的收益计划、目标，它必然造成某些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票的涨跌在一定时间内与整个市场脱钩，更多的取决于公司本身的发展变化情况，而这给投资者带来的影响是，要么不理会手中个股与市场的严重背离去长线持仓，要么不断地做短线介入强势股。因为总体而言，在整个市场机构投资者还在增加时，市场内个股机会还是大于风险。

(2) 市场关心的方向向公司本身的发展转移

在机构投资者大幅增加的情况下，市场最终将告别完全炒作的时代，而向公司本身的素质、成长性、前景的方向发展，而这也是以机构投资者为主体的市场应具有的特征。

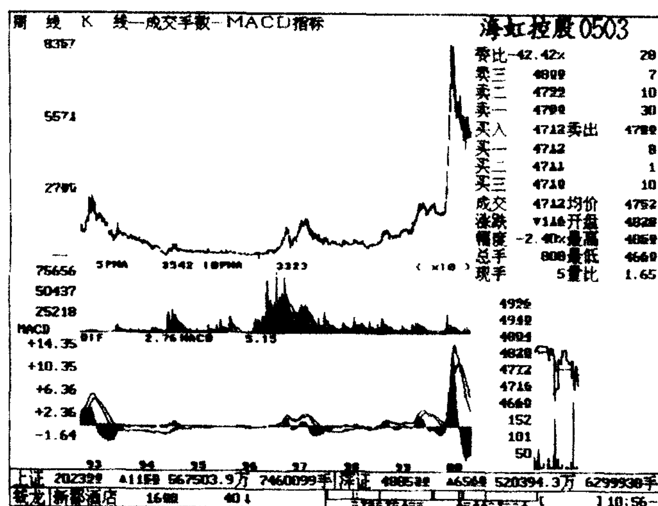


图 4-18

作为与散户相对的机构投资者，其投资目标是获得高于其他投资（如实业等）的收益，而并不太关心短期的收益。同时由于其金额一般较大，因此也不会要求过高的收益，它必然造成资金向有安全性或前景好的公司转移。而对于短期其股价的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

波动并不在意，甚至有的为将来的成长、高收益而接受短期的高价或被套，这可以从近来高科技股增发新股时令人瞠目的价格中看出。在千年行情中，其中 0503 海虹控股的走势而让市场侧目。应当说，这一方面有现阶段市场有涨跌停限制的原因，另一方面也代表着市场这样一批资金对价格并不关心，而更关心是否可以买到。当记者采访介入基金的经理时，经理称，对于海虹来讲他们认为其价值远应超过现价，因此在 30 元 ~ 40 元间的价位是不重要的。当然市场对这种操作方式还有争议，但它代表的是一种新理念。而在未来，这样的个股将会只多不少。

（3）炒作手法上价格的一步到位和长期走牛并存

这样的例子首先在 0048 中科创业、0682 东方电子、0730 环保股份上体现出来。

可以明显看出，其股价在每一波上行中均是一路不回头，而后的调整时间可能会很长，但个股行情却不结束，而后又是一段不回头的行情，而后再调整，这种思路在 2000 年行情中，已有越来越多的个股体现出这种特征。它的背后告诉大家的是：市场已更看重趋势、基本面、公司素质；市场中某段时间内可以有只涨不跌的股票；市场主流资金将告别无理由的疯炒，面对日渐增多的大资金和日益精明的散户投资者，以往对低价股的狂炒必将得不偿失。

可见，由于机构投资者的增加所带来的影响，市场上将肯定会一再出现高得惊人或涨得惊人又无人参与的股票，也会出现低得可怜的股票，在海外市场上既有上百元，上千元的股票，也有几分钱的股票。这是市场的选择。任何想火中取栗的行为最终都会拿起石头砸自己的脚。而对于散户来说，被套是平常的事，重要的一点是：是套在价格上，还是套在股票上。如果只是价格被套住了，只要股票是好的，可以不必在意。如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果是套在一只没有前景的股票上那就非常糟糕了，除非你知道它还会发生一次盈科数码那样的几分钱再涨上几百倍的奇迹，否则，离开它吧，退一步海阔天空。

新圈套新解法

被套几乎是每个股市中沉浮的人的必然经历，以本质上谈，被套对每一个投资者，无论是散户、大户还是被称为主力的大资金都是一个必然的过程。对每个起落来讲最低点只有一个，而最低点的成交量是有限的，对于更多的人来讲，是不可能的，因此被套住实际是很正常，甚至是不可避免的。

一般来讲，被套的心理历程有两种：一种是有准备的被套，即在买入时就对股价的继续下调有一定的心理准备，即对下跌的大致幅度有一个事先的估计，同时又难以确定是否会跌倒，或由于种种原因无法等待。因此相对来讲这种被套是较健康的被套，未来的机会是较大的。即使情况有所变化，由于事先早有预期，心态也不会太坏，而只要在心态较好的情况下处理股票，相对来讲结果都不会很糟糕。另一种被套则较糟糕，因为某种突如其来的冲动或听到某种消息而毅然杀入，一旦被套，这时的处境便较为尴尬，陷入进退两难的处境，结果可想而知。

因此，在操作之前有一个计划是很重要的，无论你是基于分析派还是技术分析派都可以。只要按你的方法有一个计划，到时执行就行了，即便错了，至少知道错在哪里。当然，一个人的情绪不可能总是理智的，但当你了解到自己是在不理智的情况下做的买入，并向不利方向发展时，便要冷静了，中国有句古话，君子不立危墙之下。具体的操作前面几章讲过很多。这里只是提一下原则，就是你一定要有准备方案，无论是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10%止损也好，逢低补仓也好，还是干脆长期持有也好（这个决定最好不要轻易下，它对人们的意志耐心的考验往往是惊人的漫长），一定要有。准备相对来讲10%去止损最简单，不涉及技巧，不需反复思量。虽然不见得最好，但也是一个方案。它至少回避了风险，又给你提供了其他买卖机会而不必一棵树吊死。对于多数投资者而言，当做短线或不熟悉基本面时，而又没有相应技巧，可以作为一个解决方案；而如果自认有一定的技巧的股民，可以去补仓解套。但从实际经验上讲，成功者相对不多。从原理上讲，如果只是为补仓后解套即卖，是一个相当不理智的作法。一方面可能的好前景是平本离场，而较差的前景是越陷越深，冒如此的风险而只是为了不赔钱，似乎过于斤斤计较。当然如果市场趋势不错，而又有一定的看盘功底，同时又能坚守不赔钱便离场的原则，也是一种选择；而长期持有则是一个应慎之又慎的选择，它是一种心理素质要求最高的解套方法。如果正确，很可能不仅仅是解套，往往存在着获暴利的可能。它要求投资者两点：一是对股票基本面方面的动向较为清楚，如果较好，并有可能有较好的回报，可以做为一种选择。二是要有超人的耐心、意志。二者必居其一。有很多股民都曾经有一些黑马在底部割肉离场的经历，这便是当初误下长期持有决定的恶果。同时，如果做了长期持有的决定，在其过了漫长的“冬季”后，春天到了时便应坚守阵地了。也曾经有许多股民有这样的经历，套了很长时间后刚解套忍不住震荡离场，而后眼睁睁看一匹黑马被别人牵走了。如曾有股民在1997年15元介入了海虹，最低跌到6元都没有卖，在“5·19”行情后赚了1元钱便离场，现在的心境可想而知。

类似的例子想必大家都见过，春天都到了，为什么不守到秋天呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录：

中外股市风险典型案例简介

案例一：公众狂热与股市泡沫


众狂热可以发生在许多不同的社会领域。在西方国家的历史上，炼金术和多次扫除巫婆的运动，从很大程度上讲就是公众狂热的一种表现。再如在荷兰，就曾有过著名的炒卖郁金香狂热。在经济领域，尤其是股票市场，公众狂热又有一个形象的名称，叫做“泡沫”。像泡沫一样，股市狂热会越涨越大，但它的基础也就变得越来越单薄，直至最后破裂。

公众狂热的一个基本原因是人类的从众心理。人作为社会性的动物，其基本性中有很强的从众倾向。对于股票市场，如果其参与者的从众倾向越强，越易于为股市中一时一刻的情势所左右，越容易被人操纵。西方近代史上发生过几次著名的涉及证券市场的狂热现象。在 18 世纪初，英法两国几乎同时发生了重大的公众狂热事件。当时西欧正处于资本主义初期。工业革命前夕，生产力的发展第一次使得许多人在满足生计之后还有所储蓄，新型的融资、信用手段正在逐渐形成，但公众对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其的认识还很粗浅。在法国，狂热的中心点是密西西比公司。该公司成立于1717年，拥有法国与其殖民地间贸易的特许权。基于其创立者约翰·劳先前的业绩和他与当时法国摄政王的密切关系，公众狂热地炒卖该公司的股票，股价在两年内上升了100多倍。当约翰·劳宣布要发行新的股票时，人们又开始在他的门外驻扎住宿，日夜炒卖。法国全国上下，从贵族、哲学家到普通平民，很少有人没有卷入其中的。但当“泡沫”最终破灭时，许多人赔去了终生积蓄或祖传的家产。几乎与此同时，英国也发生了重大的公众狂热，其中心是南海公司。英国的狂热也经历了类似的过程，其狂热高潮还带动了许多其他公司，其中连一家声称“公司所筹措资金的目的有待于披露”的公司其股票也被一抢而光。

当泡沫破灭时，除许多人倾家荡产外，另一个重大后果就是公众对社会金融机构的信心受到严重损害，于是其后连真正有发展前景的企业也难于筹资。这个情况在信用制度发展较迟的法国尤其严重，它将现代金融系统在法国的形成推迟了近百年。

案例二：1929年美国股市大崩盘

股灾是指股价连续暴跌的一种现象，它对投资者的危害极大。一般认为，股指连续跌幅超过20%以上就是发生股灾了。股灾有轻重之分。一类称为大崩盘，对整个经济有连带破坏作用，属破坏性股灾；另一类股灾危害程度相对要小，属一般性股灾。1929年美国股市大崩盘是最典型的破坏性股灾。这场股市暴跌之风起源于全美狂热地投资于股市梦想发财的风潮。20年代中期，由于纽约股市节节上涨，从1928年开始，股市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投机成为一种美国全国性的业余爱好。“……股市的狂热居然涌进了地铁的车厢里！一个发疯的人愤怒地指责没有在每节车厢里装上电传打字电报机……在得克萨斯州的一个大牧场上，牛仔们通过接通电台的高音喇叭，一分钟一分钟地了解行情……”这种疯狂的状况持续到 1929 年 10 月 19 日，股市开始下跌并有加剧的迹象。10 月 24 日，这场灾难性的暴风雨终于来临，在短短的 30 分钟里，市场上 160 万股的股票被抛出。到 12 时，大部分股价暴跌一半或 2/3，市值损失 60 亿美元，并有两个银行家和一个经纪人因破产而自杀身亡。纽约股市的大崩盘导致银行系统的崩溃，引发了 30 年代的经济大危机。这次纽约股市大崩盘，跌幅达 90% 以上。之后用了整整 25 年，股价才恢复到 1929 年的最高水平。1929 年大股灾虽有投资大众心理过激的助推作用，但深层原因是银行资金大规模介入股市并放大信用，最终导致整个银行信用的崩溃。股市崩盘造成西方经济从 1929 年末至 1932 年一直在螺旋式下降，5000 万人失业，上千亿美元财富损失，饿殍遍野，经济倒退，使美国陷入了史无前例的经济大危机，并导致了 30 年代全球性的经济大萧条。

案例三：1987 年的黑色星期一

一般性股灾危害较轻，跌幅在 30% 左右，用一两年的时间就可恢复。这一类股灾较突出的例子是 1987 年美国股市的“黑色星期一”。这次股灾实际上是世界经济不平衡所带来的全球性股灾。当时，美国经济消费大于生产，而欧共体、日本以及亚洲新兴工业区则表现为生产过剩，贸易盈余增大。同时，国际间的经济合作因各种原因而难以达成，如美国曾要求西德

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

政府调低利率，西德反而提高利率，使法兰克福成为第一家暴跌的股市。当1987年10月14日，美国宣布贸易赤字比预期高出15亿美元，使投资者对美国政府的经济政策及控制过度消费的能力失去信心，抛盘陡增。在股市下跌过程中，计算机程序自动卖盘起了助跌的作用，使10月19日（黑色星期一）发生恐慌性抛售，道琼斯指数一日暴跌508点，跌幅达23%，一周累计跌幅达31%，市值损失1万亿元。美国股市的暴跌引发全球股市下跌，最后导致主要工业出口国的经济衰退。

在这场血光之灾中，无论是腰缠万贯的巨富，还是手持血汗股的普通股民，都在劫难逃。纽约银行家贝特曼是一家金融机构的副总裁，当他确知自己即使赔上整个家产也无法偿还股票买卖的亏损时，便纵身从一幢32层的高楼上跳下。10月26日，一个叫凯恩的美国人，因股价暴跌而绝望，竟开枪打死证券公司副总经理和经纪人各一名，然后自己也饮弹自尽。

案例四：中国橡皮股票风潮

中国最早的一次股灾发生在1910年7月的上海，即被后人称为清末两大金融风潮之一的橡皮风潮。橡皮，是当时上海市民对橡胶的称呼。经营橡皮的公司发行的股票称为橡皮股票。20世纪初，新型橡胶业崛起于南洋一带，不少橡胶种植园短时期内发了大财。一些在上海混迹的外资银行和外国投机商人乘机组织一些空头橡皮公司，发行橡皮股票诈骗钱财。这些骗人的公司基本都属子虚乌有，最多也不过是在南洋某处找一块空地就开始在上海招股骗钱。在这次风潮中，最具欺骗性也最具影响的要推1903年英商麦边设立的“兰格志拓植公司”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这家公司6年内一直没有什么业务，1909年借世界生胶价格猛涨之机，麦边捏造事实，大作广告，并吹嘘每季给以股息，借机抬高股价。汇丰等外资银行也相继仿效，先后组织新的橡皮公司，广募股份，并暗中设法掀抬股票价格。当时，票面100荷兰盾（约60两白银）的兰格志公司的股票价格竟被哄抬到近1000两白银，超过股票面额十六七倍。清末著名小说作家陆士谔在《最近上海秘密史》中对此有生动描述："橡皮股价一天天飞涨起来，从十多两涨到几十两、一百多两、几百两。一天有五六个行情，时时涨，刻刻涨，有着股票比掘藏畚金还要快活……"当时上海滩一些极有势力的财阀和买办也身不由己地卷进了这一疯狂的旋涡，先后成了橡皮股票的大买主。橡皮股票最后的结局是：麦边携款潜逃，股票一落千丈，形同废纸。上海金融市场损失高达100多万两白银。卷入这场风潮中的正元、谦余和兆康等10余家钱庄在四五天之内相继倒闭。随即出现了商人破产、工厂停业、工人罢工、市面萧条的局面。数月群众性的狂热演变成为一次影响深远的股灾。

洋行大班们从这次橡皮股票狂潮中，诈骗去的银两约有2000万两，给整个上海经济带来的损失无法估计。在以后的近百年时间内，类似的狂热不止一次地在不同时间、不同地点、不同事件中表现出来，把苦难深重的旧中国和老百姓一次又一次地推向更为悲惨的境地。

案例五：香港股市的三次暴跌

70年代的香港证券经纪业远远不如今日这般专业化，证券交易所的迅速扩大带来了许多麻烦，证券市场大繁荣后接踵而至的是1973年至1974年的第一次暴跌。这次股市暴跌的导

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

火线是一些公司的伪造股票被发现，后又有当局要征收股票交易所得税的传闻，以及银行头寸拮据紧缩信贷，还有 1974 年的石油危机和世界经济不景气等。结果，恒生指数在 6 周内猛跌 50%。这次暴跌对实业界和公众来说都是一次痛苦的教训，公众在投资以前开始注意信息，调查研究成了香港证券经济业活动的一个重要组成部分。第二次暴跌是 1981 年至 1982 年，当时由于世界经济衰退，房地产市场萧条，港货出口减少以及 1997 年香港回归问题已提出，又一次引起香港股市的暴跌。这一年还发生了有名的佳宁死亡案件。就其严重的后果和卷入的众多人数，该案可以说是香港立法史上花费最大的案件。实际上人们很难确定究竟是佳宁的死亡引起了 80 年代初期的股市暴跌，还是 80 年代初期的股市暴跌导致佳宁的死亡。第三次大暴跌是 1987 年 10 月。1984 年中英《联合声明》公布后，人心渐趋安定，股票价格上升，恒生指数升至 1200 点。1985 年以后，流入股市的资金增多，恒生指数节节上升，1987 年 10 月 1 日曾接近 4000 点。当时的升幅及成交量均打破历史纪录，而股市的投机风也达到了空前的程度。不幸在海外股市暴跌的连锁反应之下，香港股市出现暴跌，跌幅超过纽约市场。

案例六：日本股市危机

20 世纪 80 年代中叶开始，日本为对付与美国的贸易摩擦，刺激本国出口经济回升，从 1986 年 1 月到 1987 年 2 月短短一年间，连续 5 次调低贴现率，致使庞大的过剩资本流入股市和房地产市场，寻求高回报率。另一方面，为防止外国资本染指国内企业，片面提高法人持股比率，促使股价上涨。此外，受良好的市场预期影响。个人投资者人数急剧增长，1987

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年末已达到2000万人，占人口总数的1/5。与些同时，炒买炒卖土地的现象十分严重，拥有大片土地的企业自然身价倍增。这些公司的股票成为股市飚升的领头羊，日经平均指数持续上升，即使在席卷全球的1987年西方股市大风暴中，仅作微挫后便率先复苏，并于1989年底最后一个交易日高收于38915点。由于政府感受到经济过热的压力，早在1989年5月已开始紧急刹车实施金融紧缩政策，提高贴现率。1990年4月政府又对房地产业进行严厉限制，使地价迅速回落，股价也应声而落，在这样一种背景下不可遏制的暴跌突如其来地出现了。1990年10月日经225种股票平均指数跌破20000点；1992年4月1日东京证券市场日经指数跌破17000点心理大关；8月18日再创下

14309点新低，基本上回到了1985年前的水平。自此，日本持续数年的“牛市”宣告结束。日本股市暴跌以后，国际经济学界把80年代末期由股市狂热造成的虚假的经济增长称为典型的泡沫经济。

此次日本股市遭受的空前灾难，教训可谓良多。首先，日本政府在经济上急功近利，放松和紧缩政策实施得过分突然，忽略了国内庞大的投机性资金对股市造成的冲击。其次，东京证交所虽作为世界最大的证券交易所，但其股票市值仅为债市的18.17%，远低于其他规模证交所的比例，一旦金融政策松弛，很容易引发投机。第三，对证券中介机构监管不严。第四，对同样会引发投机的房地产市场缺乏关注和调节，导致由房地产市场过度投机而引发股市的灾难。第五，对法人大额投资资本管理不力，致使市场操纵在少数法人手中，最终走向失控的境地。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例七：高价买“金杯”，股指急下挫

1993年2月中旬，上海股市呈现一片高涨气氛。15日股市高收于1536点，创1992年开市以来的新高，成交量、成交金额以及入市人数均达到了空前的规模。股市行情白热化，使市场本身隐含了极大的风险，此时一些谨慎的投资者已开始陆续离场观望。随后几天里，股指在高位出现剧烈波动，大盘呈现出急功近利的投机气氛。虽然机构大户以“金杯”来撑大市，但终于因周五新上市的两只商业股“一百”、“华联”的过度高开低走，使得大市不支而转向调整，一直跌至800点才告一段落。反弹之后，沪市继续漫长的调整，直到1994年8月1日，大盘方从333点开始上扬。如今，那些以14元的高价买进“金杯”的股民对此次大跌行情记忆犹新。

虽然股市每一次从高涨到低迷都有不同的基本面、政策面、消息面的因素，但这一过程中的市场人气、心理状态却大同小异。首先，在大盘持续上扬的同时，不断出现新的炒作“题材”，使某些业绩不佳的垃圾股接二连三地“升天”，股票本身的投资价值因而被忽视，追求过度投机的心理迅速蔓延。其次，在“入市必赚”的神话引导下，大批新股民盲目入市，股民人数迅速增加。1993年2月，各地新股民的开户数成倍增加，入市保证金不断提高。此时，人们已不再理性分析股票的投资价值，一味想着去博取最后的投机利润。一些老股民每次想抛空回避风险，但大盘的强劲上扬使他们更担心“踏空”，于是在一致看高的情形下，人人满仓等待新高的到来，殊不知巨大的风险已经逼近。其三，市场投资者对管理层和业内人士的风险告诫麻木不仁。1993年，市场管理层曾多次告诫投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者要注意市场风险，避免盲目乐观，并针对股市热浪之下的信用交易行为及时出台了规范措施。但这一切都无法唤起投资者的风险意识，旺盛的人气、虚假的繁荣掩盖了背后的巨大的风险。这一切导致大批股民在此后一年多的调整中蒙受巨大损失。

案例八：暴涨暴跌，深市股民尝苦果

1990 年 1 至 3 月，深市老 5 家股票（深发展、深万科、深金田、深安达、深原野）交易淡静，无太大波动。3 月中旬，深发展公司公布送红配股方案，从此，深发展开始其一步步涨升的过程。同年 1 至 4 月，深发展股价尚在 15 元之下徘徊，5 月开始缓慢上扬，6 月份加速上升，至 6 月底达 24 元。除深发展外，其他 4 只股票也涨升很大，加入股市的投资人开始增多。由于当时股票少，想买股票的人很多，买股票要到证券营业部用轮流抽签的方式才能进行委托买卖，市场需求远远大于供给。5、6 月份出现的这种情况引起了政府的关注，为抑制市场的过度投机，于 5 月 29 日实行涨跌停板制度。虽然股价高速增长势头得到暂时抑压，但是在供求关系严重失衡的情况下很快股价又涨升起来。6 月 18 日，涨跌停板的限幅调至 +5%，股价还是上升，不得已，6 月 26 日，又再将涨跌停板的限幅进行调整，涨停板为 +1%，跌停板为 -5%。由于股市进入牛市，市场对涨跌停板的限制依然不予理会地往上涨，到证券营业部参加抽签买股者越来越多，而持股者看到涨势不止，捂股不抛，于是出现了几个月时间交易量极小而股价天天涨停板的情况。9 至 11 月交易量更少得可怜。深发展到 10 月底已攀升至 62.32 元，升幅达 159.67%，其他个股升幅均在 100%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以上。这种供需的不平衡使市场出现了场外的“黑市交易”。场外交易价被投机者胡乱哄抬，如深发展股，在场内价为 50 ~ 60 元时，场外已被炒至 100 ~ 140 元。这种不规范的买卖最终导致了 10 月底爆发一起因“黑市交易”产生的“人命案”，引起社会各界及管理层的广泛关注。当时《深圳法制报》详细报道了这一案件并提醒股民切忌参与“黑市交易”。

面对如此投机的市场，11 月 21 日，政府再次调整涨跌停板限幅，涨停板为 +0.5%，跌停板为 -5%。同时，深圳电视台第一次在屏幕上出现“股市风险莫测，入市须谨慎”的字样，告诫股民注意市场风险。与此同时，宣布不准党政机关干部炒股。由于早期原始股是在过去动员部分机关干部带头购买的情况下分散在这部分机关干部手中，在接到中央不许党政机关干部炒股的规定后，市场出现了大量抛售的现象。而证券营业部买的人依然很多，头两天有大量的承接盘，人们并没有意识到股价下跌的来临，致使 11 月中旬成交量骤然放大，抢购的人很多。然而好景不长，由于抛售人多，股价已被炒至很高，深发展最高达到 80 元，在成交量放大几天后，买的人开始少了，过去要抽签才能买到股票，现在是随便可以买到。11 月底，股价开始回落，5 股齐跌。在一片惊慌中，抛的人越来越多，捂股的人也不捂了，买进的人像拿着了烫手山芋，急于抛出。12 月 10 日起，股价暴跌，每日都是 5% 的跌停板，恐慌性抛盘涌出，却无人再敢接盘。12 月 14 日，调整跌停板限幅，缩小至 -2%。跌停板限幅缩小并没有止住股价的下滑，随着股价的下跌成交量急骤下降，每日每只股只成交几百股甚至没有成交。1991 年 1 月 2 日，再次调整跌停板限幅，与涨停板一样为 -0.5%。

在股市步入熊市时，跌停板限幅的调整依然不能改变股价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下滑的趋势，股价基本上以一个标准斜线的图形向下滑落。至5月底，股价跌幅已深。例如深万科已由原20多元的高价跌至10多元，深发展也由原80元的高价跌至50多元。其他几只跌幅也深。管理层决定逐步放开限价。6月8日，放开万科限价；6月17日，放开金田限价；6月25日，宝安上市，已不限价。最让人难忘的一天当属放开深发展股限价的一天——8月17日。8月17日，为深发展实行10送4股的分红方案后除权日（1990年分红方案为10送4，配股10配3股，配股为定向配售，法人股15.6元/股，社会公众股为12元/股）。也许是一种巧合，17日这一天深圳正好刮着台风，天阴沉沉的，深发展股开盘后出现了惊心动魄的场面。当时深发展除权价为25.25元，开盘后没多久即跌至15.6元以下（其法人股配售即为15.6元/股），仅1个多小时狂泻41.6%，最低跌至14.7元左右。据当时的一份报纸报道，证券营业部门前一妇女看到价格狂泻，紧张过度，当场晕倒。直到上午11点10分，方有大量买盘介入，收市报15.80元。不过，此后深发展股仍在盘跌，至9月7日出现最低点13.40元。

市场让不少人尝到了暴涨之后暴跌的苦果，有时并不仅仅是一种泼一盆冷水的感觉。有一个股民就在深发展股的高价位时买入，钱还是从亲戚朋友那儿七拼八凑借来的，天天面对着股价的下跌，老婆孩子的生活，亲戚朋友的追问，一天下来损失500多元，整个人的意志被摧垮了，为了惧怕继续损失下去以地价平了仓。谁知第二天股价即出现强烈反弹，这下这个股民的精神整个崩溃了。痴心的股民怎么也弄不明白，股市到底怎么了？幸好大部分人还是接受了“泼一盆冷水后”的感觉，冷静地思考一下，怪自己不该追涨杀跌，怪自己知道得太少就入市，怪自己不该在不明风险的情况下拿了这么多的钱入市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

……

这则深市著名案例启示我们，对市场的涨涨跌跌，投资者要适应，心态不能太易受其左右，要学会研究、判断，学会理性投资，放长远眼光，理性分析上市公司投资价值，做长线投资。如果总让自己处在一种忙忙碌碌地为一点蝇头小利的运动状态之中，再健康的人也会心力衰竭。从人生价值观来讲，投资股票不应占去人们生活、工作的所有部分，如果因为股票的涨跌影响了人们的生活、工作乃至事业，实在是大大地不值。

案例九：台湾“洪福事件”

1994 年 10 月，台湾证券市场爆发了因洪福证券公司违约交割所引发的“洪福风暴”。10 月 5 日，岛内股市因洪福证券跳票，加权指数大跌 235 点，6 日持续重挫 291 点，7 日下跌 30 多点，8 日再下跌 400 多点。直至 12 日高层出面干预，股价才止跌回稳，但指数已跌去 1000 多点，跌幅高达 14%，为台湾证券史上所罕见。“洪福事件”的起因是由华隆集团所属洪福证券公司支票因存款不足遭退票所引起的，从而导致华隆集团旗下的洪福和永丰两家券商 10 月 5 日对交易所发生违约交割。应付价款为 13 亿台币，其中 11 亿都是 10 月 3 日买进华国股票的应付款，交易所于是勒令这两家券商 6 日起停业。但违约交割的金额不断放大，6 日违约交割的券商扩大到 4 家，违约金额高达 20 亿台币，迫使交易所不得不动用“交割结算基金”代垫违约款项。据分析，“洪福事件”完全是因华隆集团恶炒华国饭店股票所致。华隆集团将华国股票从 1994 年 4 月的 100 多元炒至 9 月份的 402 元，升幅高达 300%，而华国股票的每股净资产只有 30 元，股价已完全脱离其价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然而，华隆集团不愿华国股票价格回落，便采用自买自卖，自担买卖差价费用的方式继续推高股价。在资金不足的情况下，只好以“票贴”方式向地下钱庄银庄和银行融资。面对华国股票的飞涨，许多金融机构心存疑虑，不愿再向华隆提供资金，致使华隆旗下的券商无法立即交割，便故意制造违约交割，想借机将华国股套给交易所。消息传出后，引起股市恐慌。此次股灾，暴露了台湾证券市场监管体系有重大缺陷。此外，由于台湾“证管会”颁发的信用交易政策过于草率，券商向银行融资较为普遍，如此很容易造成整个市场的信用危机。

案例十：风云突变的“327事件”

1995年2月23日下午4时21分，在上海的各证券营业部，正当“327”国债期货的多头欣喜若狂之际，电脑屏幕上突然涌现出数百万的抛单。在临近尾市的7分钟内上百万的空单持续抛出，327品种的成交价立刻从151.5元被打到147.5元，上下落差达4元，巨额资金瞬间化为乌有。2月23日晚上，上交所召集参与327最后10分钟交易、持仓合约在5万口以上的券商商讨对策。11点以后，上交所作出最后决定，随即发出公告，宣布经查显示某会员公司（指万国证券公司）为影响当日结算价而蓄意违规，23日下午16点22分13秒以后327品种的所有成交无效，由此确认当日该品种收盘价为151.3元。2月24日，位于上海广东路的万国证券公司黄浦营业部发生了群众挤兑现象。由于资金缺乏，万国证券公司自营的股票24日也出现大量抛售现象，其客户也追随抛售，直接影响了当日的股票市场。据估计，此次事件至少有几十家券商蒙受巨额损失，异地券商受到的打击更为严重。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

许多个人投资者也遭受严重损失，有的甚至血本无归。“327事件”给国家和投资者带来难以估量的损失，更警示管理层必须将控制市场风险置于发展市场的首位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





反败为胜

解套获利的战略战术

本书将帮您揭开战胜股市的奥秘

开户交割

宏观分析

寻找“黑马”

买卖佳点

识庄跟庄

战胜庄家

FAN BAI WEI SHENG



ISBN 7-5044-4196-1/F · 2420
定价：22.00元